



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A  
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Tereza Majtnerová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.**

**BRNO 2021**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Tereza Majtnerová**  
Studijní program: Ekonomika podniku  
Studijní obor: bez specializace  
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

### **Základní literární prameny:**

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompl. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce je zaměřena na finanční hodnocení společnosti Linaset, a.s. v období let 2015 až 2019 a návrhy na její zlepšení. Teoretická část se zabývá vymezením pojmů finanční analýzy a definováním ukazatelů finanční analýzy. V praktické části je představena firma, na níž je praktikována analýza na základě znalostí z teoretické části. Závěrečná část obsahuje návrhy a doporučení na zlepšení finanční situace společnosti.

## **Abstract**

The bachelor's thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company Linaset, a.s. in the period 2015 to 2019 and suggestion for its improvements. The theoretical part defines concepts of financial analysis and financial ratios. The practical part introduces the selected company and is based on knowledge of the theoretical part. The final part contains proposals and recommendations to improve the financial situation of the selected company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, soustavy ukazatelů, likvidita, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, společnost

## **Keywords**

financial analysis, systems of indicators, liquidity, balance sheet, profit and loss statement, company

### **Bibliografická citace**

MAJTNEROVÁ, Tereza. Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133372>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2021

.....

*podpis autora*

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Kateřině Fojtů Ph.D. za odborné vedení, pomoc, ochotu, čas a cenné rady, které mi poskytovala po celou dobu zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat mé rodině za podporu po celou dobu studia a při psaní bakalářské práce.

# OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>10</b>
<b>CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY .....</b>	<b>11</b>
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....</b>	<b>12</b>
1.1 Analýza okolí podniku.....	12
1.1.1 SLEPTE analýza .....	12
1.1.2 Porterova analýza.....	14
1.1.3 Model „7S“ firmy McKinsey.....	15
1.2 Finanční analýza .....	15
1.2.1 Soustavy ukazatelů .....	18
1.2.2 Absolutní ukazatele.....	20
1.2.3 Rozdílové ukazatele .....	21
1.2.4 Poměrové ukazatele .....	23
<b>2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....</b>	<b>31</b>
2.1 Představení společnosti.....	31
2.1.1 Stručná charakteristika.....	32
2.1.2 Rozdělení výroby .....	33
2.2 Analýza okolí podniku.....	33
2.2.1 SLEPTE analýza .....	33
2.2.2 Porterova analýza.....	37
2.2.3 Model „7S“ firmy McKinsey.....	39
2.2.4 Shrnutí analýz .....	41
2.3 Finanční analýza podniku .....	42
2.3.1 Soustavy ukazatelů .....	42
2.3.2 Absolutní ukazatele.....	44
2.3.3 Rozdílové ukazatele .....	52
2.3.4 Poměrové ukazatele .....	53
2.3.5 Shrnutí analýz .....	63
<b>3 NÁVRHY ŘEŠENÍ.....</b>	<b>66</b>
3.1 Doba obratu pohledávek a hotovostní likvidita .....	66
3.2 Doba obratu zásob .....	68
3.3 Likvidita.....	70



3.4 Rentabilita.....	71
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>74</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITARATURY .....</b>	<b>76</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>80</b>
<b>SEZNAM VZORCŮ .....</b>	<b>82</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK .....</b>	<b>83</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>84</b>

## ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza, která hodnotí finanční situaci společnosti pomocí vybraných ukazatelů. Finanční analýza pomáhá společností rozpoznat, jestli jsou finančně zdravé nebo jestli se blíží k bankrotu. Nejenomže finanční analýza pomáhá společnosti zjistit, jaká je její současná finanční situace, ale pomocí analýzy dokáže společnost predikovat do budoucna, jak by mohla svoje podnikání zlepšit. Díky těmto predikcím může společnost především reagovat na příchozí rizika nebo situace, které budou pro podnik zásadní.

Hodnocení finanční situace společnosti je tedy velmi důležité jak pro vedení společnosti, tak i zájmové skupiny, ať už se jedná o zaměstnance, investory nebo dodavatele, kteří mají s danou společností spojení a její finanční vývoj se jich bude dotýkat.

Tato práce se dělí na tři části. Práce začíná teoretickou částí, která obsahuje pojmy, teorii a vzorce, které jsou nutné pro provedení této bakalářské práce. Je to tedy část, která je základní a bez ní by další dvě části nebyly proveditelné. Druhou částí této bakalářské práce je praktická část. Zde jsou zapotřebí účetní výkazy analyzované společnosti, ze kterých se bude vycházet. Je to tedy část práce, kde je představena analyzovaná společnost, provedena analýza okolí a následně provedena finanční analýza pro zjištění finanční situace společnosti vybranými ukazateli. Třetí část bakalářské práce je část návrhová. Zde jsou rozepsány návrhy pro zjištěné problémy, které vyplynuly z druhé části práce. Tyto návrhy následně mají přispět ke zlepšení finanční situace společnosti.

## **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY**

Účelem této bakalářské práce bude zhodnocení finanční situace společnosti Linaset, a.s. prostřednictvím analýzy okolí a finanční analýzy, avšak hlavním cílem bude navržení doporučení a opatření pro zlepšení finanční situace této společnosti. Tohoto cíle se dosáhne s využitím získaných dat z účetních uzávěrek z let 2015 až 2019 společnosti za pomoci vybraných ukazatelů. Pro dosažení hlavního cíle bude nutné stanovit určité části, tedy teoretickou, praktickou a návrhovou část, které pomohou tohoto cíle dosáhnout.

Teoretická část bude obsahovat znalosti a pojmy, které jsou zapotřebí pro praktickou část. Zde se bude nacházet popis analýzy okolí podniku, ve kterém se rozeberou analýzy SLEPTE, Model „7S“ a Porterova analýza. Dále bude obsahovat popis finanční analýzy, k čemu analýza slouží a proč se používá. Následně budou popsány ukazatele, které budou vybrány pro zjištění finanční situace společnosti, a jejich vzorce, které budou potřeba pro výpočet. Ukazatele vyskytující se v bakalářské práci budou děleny na analýzu soustav ukazatelů, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele.

Praktická část bude analyzovat vybranou společnost na základě teoretické části. V této části bude nejdříve představena společnost Linaset, a.s. a poté se provede analýza okolí podniku dle uvedených analýz v teoretické části. Následně se provede finanční analýza pomocí ukazatelů uvedených v teoretické části s použitím účetních výkazů. Pro praktickou analýzu bude nutná znalost makroekonomických jevů, informace o analyzované společnosti a jejich účetní výkazy z let 2015 až 2019. Pro interpretaci výsledných hodnot jednotlivých ukazatelů finanční analýzy budou použity doporučené hodnoty a srovnání s konkurenčními společnostmi. V poslední části této kapitoly bude obsažen souhrn finanční analýzy.

Poslední částí, která bude obsažena v této bakalářské práci, je návrhová část. Získané informace v praktické části upozorní na výsledky se špatnou hodnotou. Zasluhou těchto špatných výsledků bude tato poslední část práce tvořena doporučeními nebo opatřeními, díky kterým si může společnost zlepšit celkovou finanční situaci.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část práce se zabývá definováním pojmů z oblasti financí a oblasti podniku. Vytyčení těchto pojmů bude následně použito jako podklad pro vypracování praktické části. Tato část také obsahuje vzorce, které budou aplikovány v praktické části, a bez těchto vzorců by nebylo možné určit finanční situaci firmy.

## 1.1 Analýza okolí podniku

Budoucnost podniku je ovlivňována faktory, které působí na okolí podniku a může měnit jeho strategické postavení. Analyzují se jednotlivé složky makrookolí a mikrookolí a jejich vzájemnosti a souvislosti. V současné době jsou podniky po celém světě vzájemně propojeny. To znamená, co se stane v jednom podniku, může ovlivnit podnik druhý (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 13).

Okolí podniku tvoří státní orgány, legislativa, finanční instituce, zákazníci, konkurence, dodavatelé i samotní lidé (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 14).

### 1.1.1 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza jinak označována jako PEST, STEP nebo PESTLE analýza. SLEPTE analýza sleduje klíčové trendy a vnější vlivy, které působí na společnost. Je tedy nutné vlivy řádně rozpoznat, aby na ně společnost byla připravena. Název SLEPTE je vytvořen z prvních slov z anglických slov:

- social factors – společenské faktory,
- legislative factors – právní faktory,
- economic factors – ekonomické faktory,
- political factors – politické faktory,
- technological factors – technologické faktory,
- ecological factors – ekologické faktory (Mallya, 2007, s. 42).

#### Společenské faktory

Společenské faktory ovlivňují poptávku a nabídku zboží a služeb. U tohoto faktoru je potřeba brát v potaz věk obyvatelstva, pohlaví, sociální trendy, životní styl a životní

úroveň obyvatelstva, náboženství, vzdělání obyvatelstva a mobilitu pracovní síly (Mallya, 2007, s. 42).

### **Legislativní faktory**

V legislativních faktorech má velkou roli stát, ve kterém existuje mnoho zákonů, právních norem a vyhlášek, podle kterých je podnikání upravováno. Tyto faktory mohou ovlivňovat fungování podniku – státní regulace hospodářství, daňové zákony, antimonopolní zákony, regulace importu a exportu, občanský zákoník a obchodní zákoník (Mallya, 2007, s. 43).

### **Ekonomické faktory**

Ekonomický pokles nebo růst může ovlivňovat korporaci a její úspěšnost tím, že se kvůli poklesu nebo růstu mohou objevit hrozby nebo příležitosti, kterým se musí společnost přizpůsobit. Je nutné analyzovat – bankovní stav (dostupnost úvěrů a úspor), daňovou politiku, cenovou politiku, nezaměstnanost, inflaci, úrokovou míru, překážky v exportu a importu, míru ekonomického růstu, hrubý domácí produkt a sílu globální ekonomiky (Mallya, 2007, s. 44).

### **Politické faktory**

Politické faktory mohou ovlivnit postavení korporací nebo prostředí dané země – například změnou v legislativě. Faktory, které by se měly analyzovat – stabilita politického prostředí země a vlády, ekonomická politika vlády, podpora zahraničního obchodu, výdaje vlády, politika politických stran, vztah s ostatními zeměmi a zdali je vláda účastníkem obchodních dohod například EU, NAFTA a jiných (Mallya, 2007, s. 47).

### **Technologické faktory**

Pro společnost je důležité sledovat technologický rozvoj, ten totiž může měnit jejich postavení na trhu a jejich úspěšnost. Je nutné sledovat – rychlou změnu tempa technologie, kolik finančních prostředků je věnováno na vědu a výzkum, zda technologie umožňuje vyrábět levné a kvalitní výrobky, rychlost morálního zastarávání a nové metody a techniky (Mallya, 2007, s. 48).

## Ekologické faktory

Než začne korporace podnikat nebo již podniká, měla by si zjistit ekologické podmínky v dané zemi, aby neporušila místní regulace. Ekologické faktory – ochrana životního prostředí, změna klimatických podmínek, obnovitelné zdroje energie, zpracování odpadů a recyklace (Mallya, 2007, s. 48).

### 1.1.2 Porterova analýza

Porterova analýza bývá také nazývána jako Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí, který se využívá ke zmapování strategické konkurenční pozice společnosti. Společnost působící v určitém odvětví je ovlivňována pěti silami neboli pěti faktory, do kterých se řadí:

- **Vyjednávací síla zákazníků** je ovlivňována přechodem ke konkurenci, nediferencovaným zbožím, přechodem k substitutům, změnou cen, nebo kvalitou, která pro zákazníka není až tak důležitá.
- **Vyjednávací síla dodavatelů** je ovlivňována velikostí společnosti, špatnou informovaností, neexistujícími substituty, kvalitou a cenou výrobku, nebo tím, že zákazník nemůže přejít k jinému dodavateli.
- **Hrozba vstupu nových konkurentů** je ovlivňována odvětvím s větším počtem silných konkurentů, neexistencí konkurentů s nákladovými výhodami, nízkými náklady na změnu dodavatele, nebo výrobky, ke kterým není potřeba mít zvláštní know-how, licence a podobně.
- **Hrozba substitutů** je ovlivňována výrobou substitutů s nižší cenou, nízkými náklady na přechod k jinému substitutu, nebo větším nabízením substitutů, což znamená větší nabídku.
- **Rivalita obchodních korporací působících na daném trhu** je ovlivňována malým růstem trhu (například úpadek trhu), novým odvětvím, malou ziskovostí odvětví, nebo existujícím nadbytkem výrobních kapacit v odvětví (Hanzelková, 2009, s. 109).

### 1.1.3 Model „7S“ firmy McKinsey

Model „7S“ vznikl v 70. letech pracovníky konzultační společnosti proto, aby pomohl porozumět manažerům komplexnostem, které jsou vázány s organizačními změnami. Model „7S“ je takto nazýván protože počáteční písmena faktorů v angličtině začínají na písmeno S (Mallya, 2007, s. 73).

Aby byl zajištěn úspěch implementované strategie, musí se brát v potaz všech sedm faktorů, nehledě na to, zda se jedná o velkou nebo malou společnost. Faktory jsou vzájemně propojené, tzn., pokud se zhroutí jeden faktor, tak se zhroutí i ostatní faktory. Proto by si tyto faktory mělo vedení společnosti hlídat (Mallya, 2007, s. 73).

Faktory modelu „7S“:

- **strategie** (strategy) – dosahování cílů a vizí, reakce na hrozby a příležitosti,
- **struktura** (structure) – organizační uspořádání společnosti (ve smyslu nadřízenosti a podřízenosti),
- **systemy** (systems) – řízení každodenní aktivity (například systémy komunikační, manažerské informační, inovační a kontrolní),
- **styl práce vedení** (style) – postoj managementu k řízení a řešení problémů (rozdíl mezi tím, co management dělá, a tím, co je dané ve směrnících společnosti),
- **spolupracovníci** (staff) – jsou zaměstnanci, jinak nazýváni lidskými zdroji organizace; a dále se sem řadí rozvoj, školení, funkce, motivace lidských zdrojů a vztahy mezi nimi,
- **schopnosti** (skills) – vědomosti a pravomoci uvnitř celé obchodní korporace,
- **sdílené hodnoty** (shared values) – dodržování základních skutečností, idejí a principů zaměstnanci (Mallya, 2007, s. 73).

## 1.2 Finanční analýza

Finanční analýza má mnoho způsobů, jak může být definována. Jedna z nejvýstižnějších definic je ta, která popisuje finanční analýzu jako systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýza hodnotí minulost, současnost a předpovídá finanční situaci korporace (Růčková, 2019, s. 9).

Záměrem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace společnosti a slouží k odhalení ziskovosti, vhodné kapitálové struktury, efektivního využití aktiv, splácení závazků a dalších informací nezbytných pro řízení společnosti. Minulost změnit nelze, ale pomocí finanční analýzy se může společnost v budoucnu vyhnout situacím, které mohou nastat (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 17).

Finanční analýza se provádí, aby byly zjištěny problémy, přičemž se provádí i analýza silných a slabých stránek. Výsledky neboli informace, které byly získány pomocí finanční analýzy, pomohou společnosti dospět k určitým závěrům o finanční situaci a hospodaření společnosti (Sedláček, 2011, s. 3).

Finanční analýza slouží jako zdroj pro manažery podniku, investory, obchodní partnery, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, konkurenty, burzovní makléře, odbornou veřejnost, aby na základě výsledků mohli rozhodovat a posuzovat finanční situaci společnosti (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 17).

Finanční analýza se dělí do dvou oblastí:

- externí finanční analýza – je prováděna externími uživateli (tj. věřitelé, investoři, obchodní partneři, banky a další) a vychází z veřejně dostupných informací společnosti,
- interní finanční analýza – je prováděna manažery a vlastníky korporací a vychází z veškerých informací dostupných v informačním systému (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 13).

Pro hodnotné rozhodování o fungování společnosti je důležité si připravit podklady (Růčková, 2019, s. 9).

### **Zdroje informací pro finanční analýzu**

Pro dosažení a zpracování podstatných výsledků je nutné získat potřebná data. Základní zdroje dat představují účetní výkazy podniku jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohy účetní závěrky (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 18).

Čerpat informace lze:

- z výroční zprávy,



- ze zpráv samotného vrcholného vedení společnosti, vedoucích pracovníků, nebo auditorů,
- z veřejného rejstříku na oficiálním serveru českého soudnictví, které spravuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky,
- z placených databází společností (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 18).

### **Metody finanční analýzy**

V klasické finanční analýze existují dvě navzájem propojené části:

1. kvalitativní (fundamentální analýza),
2. kvantitativní (technická analýza) (Sedláček, 2011, s. 7).

### **Fundamentální analýza**

Fundamentální analýza společnosti se zakládá na obsáhlých znalostech z oblastí ekonomických jevů a mimoekonomických jevů, na souhrnu znalostí odborníků, na jejich odhadech i citu pro situace. Závěry jsou vyvozovány bez algoritmizovaných postupů. Do fundamentální analýzy se řadí – analýza vnitřního i vnějšího ekonomického okolí společnosti, charakter podnikových cílů a probíhající fáze života korporace (Sedláček, 2011, s. 7).

### **Technická analýza**

Technická analýza využívá statistické, matematické a ostatní algoritmizované metody k vypracování dat a vyhodnocení výsledků. Technická analýza je rozdělena do několika etap:

- Charakteristika prostředí zdrojů dat (výběr společnosti, která se bude srovnávat, zpracování dat a ukazatelů, sběr dat a zajištění použitelnosti ukazatelů).
- Výběr metody (výběr vhodných metod a ukazatelů, výpočet ukazatelů a hodnocení společnosti).
- Zpracování dat (analýza vývoje ukazatelů v čase, hodnocení vztahů mezi ukazateli, korekce a zjištění odchylek).
- Návrhy pro dosažení cíle (opatření, odhady rizik a výběr varianty) (Sedláček, 2011, s. 9).

### 1.2.1 Soustavy ukazatelů

Jelikož rozdílové a poměrové ukazatele charakterizují pouze určitý úsek činnosti společnosti, nastupují zde soustavy ukazatelů, které se zabývají celkovou finanční situací společnosti. Soustavy ukazatelů se rozlišují na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a účelové výběry ukazatelů, kam spadají bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 81).

#### BONITNÍ MODEL Y

Bonitní modely, jinak nazývané jako i diagnostické modely, zjišťují finanční zdraví společnosti. Každá oblast hospodaření je hodnocena jednotlivě bodovým hodnocením a tyto dosažené body ukazují finanční situaci společnosti. Do bonitních modelů se řadí například Tamariho model a Kralickův Quicktest (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 132).

#### Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je složen ze soustavy čtyř rovnic, podle kterých je hodnocena finanční situace společnosti. První a druhá soustava vyhodnocuje finanční stabilitu, třetí a čtvrtá vyhodnocuje výnosovou situaci společnosti (Růčková, 2019, s. 89).

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

$$R2 = \frac{(\text{Cizí zdroje} - \text{Peníze} - \text{Účty u bank})}{\text{Provozí cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{Provní cash flow}}{\text{Výkony}}$$

**Rovnice 1: Kralickův Quicktest**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

K výsledkům se přiděluje bodová hodnota dle následující tabulky:

**Tabulka 1: Kralickův test – bodování výsledků**

	<b>0 bodů</b>	<b>1 bod</b>	<b>2 body</b>	<b>3 body</b>	<b>4 body</b>
<b>R1</b>	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
<b>R2</b>	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
<b>R3</b>	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
<b>R4</b>	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 89)

Hodnocení firmy se provádí ve třech krocích:

- hodnocení finanční stability – součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2,
- hodnocení výnosové situace – součet bodové hodnoty R3 a R4 dělený 2,
- hodnocení celkové situace – součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2 (Růčková, 2019, s. 89).

Hodnoty nad úrovní 3 znamenají, že je společnost bonitní, hodnoty v intervalu 1–3 znamenají šedou zónu a hodnoty nižší než 1 znamenají finanční problémy (Růčková, 2019, s. 90).

## **BANKROTNÍ MODEL**

Bankrotní modely predikují, zda společnosti hrozí bankrot v budoucnosti. Tento model se používá, pokud má korporace problém s likviditou, s výší čistého kapitálu nebo rentabilitou vloženého kapitálu. Do bonitních modelů se řadí například Z-skóre (Altmanův model), indexy IN a Tafflerův model (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 132).

### **Index IN05**

Jedná se o bankrotní model, který je sestaven na základě matematicko-statistických modelů manželi Neumaierovi, aby pomohl českým firmám posoudit jejich finanční situaci a důvěryhodnost. Existují předcházející modely indexů – IN95, IN99 a IN01. Index IN05 vznikl aktualizací indexu IN01 v roce 2004. Index IN01 a IN04 mají spojit pohled věřitele a vlastníka (Sedláček, 2011, s. 112).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroje} + 0,04 \times \frac{Zisk\ (EBIT)}{Nákladové\ úroky} + 3,97 \times \frac{EBIT}{Aktiva} \\ + 0,21 \times \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 \times \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$$

**Rovnice 2: Index IN05**

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 192)

Výsledky se hodnotí dle následující tabulky:

**Tabulka 2: Index IN05 – interpretace výsledků**

Hodnota	Hodnocení
$IN05 > 1,6$	Uspokojivá finanční situace.
$0,9 < IN05 \leq 1,6$	Šedá zóna.
$IN05 \leq 0,9$	Společnost má vážné finanční problémy.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 112)

Maximální doporučená hodnota pro ukazatel úrokového krytí  $\frac{Zisk\ (EBIT)}{Nákladové\ úroky}$  je hodnota 9 (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 235).

### 1.2.2 Absolutní ukazatele

Slouží jako prvotní orientace hospodaření korporace a patří sem horizontální a vertikální analýza. Ukazují původní účetní údaje v nových souvislostech, díky kterým jsou nalezeny problémové oblasti, a ty se mohou podrobněji prozkoumat (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 53).

#### Horizontální analýza

Horizontální analýza využívá data z rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty a sleduje vývoj jejich položek v čase, hodnotí jejich stabilitu a vývoj. Horizontální analýza by měla zodpovědět otázku: Jak se mění daná položka v čase, v dané jednotce a procentuálně (Scholleová, 2017, s. 167).

Absolutní změna určuje rozdíl dvou po sobě jdoucích let a procentuální změna vyjadřuje procentuální změnu oproti minulému období (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 53).

$$Absolutní\ změna = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

**Rovnice 3: Absolutní změna**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71)

$$Procentuální\ změna = \frac{Absolutní\ změna \times 100}{Ukazatel_{t-1}}$$

**Rovnice 4: Procentuální změna**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71)

, kde:

t je ukazatel sledovaného období a

t-1 je ukazatel v porovnávaném období (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 55).

### **Vertikální analýza**

Nazývána také jako procentní rozbor. Jedná se o proporcionální změnu jednotlivých položek účetních výkazů vůči jediné zvolené základně. U rozvahy je za základnu většinou zvolena výše aktiv nebo pasiv, pro výkaz zisku a ztráty je zvolena velikost celkových výnosů nebo nákladů (Scholleová, 2017, s. 167).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

**Rovnice 5: Vertikální analýza**

(Zdroj: Kislíngerová, Hnilica, 2005, s. 15)

, kde:

$B_i$  je velikost položky bilance a

$\sum B_i$  je souhrn hodnot položek určitého celku (Kislíngerová, Hnilica, 2005, s. 15).

### **1.2.3 Rozdílové ukazatele**

Rozdílové ukazatele využívají data z účetních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Jak název napovídá, tyto ukazatele se vypočítají jako rozdíl mezi položkami aktiv a pasiv (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 97).

### **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál (ČPK) jinak také nazývaný jako net working capital je nejčastěji užívaným ukazatelem. ČPK se vypočte jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy (Sedláček, 2011, s. 35).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

#### **Rovnice 6: Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 98)

Velikost ČPK vyjadřuje platební schopnost společnosti a finanční stabilitu. Čím vyšší čistý pracovní kapitál je, tím větší má společnost schopnost hradit své závazky (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 60).

Kladný čistý pracovní kapitál ukazuje, že je podnik likvidní. Především ale představuje finanční polštář, který tvoří vysoký výdaj peněžních prostředků, který umožní společnosti pokračovat v provozu i v nepříznivé události (Sedláček, 2011, s. 36).

Kladný čistý pracovní kapitál nastává tehdy, kdy je objem oběžných aktiv vyšší než krátkodobé závazky. Záporný čistý kapitál nastává tehdy, kdy je objem oběžných aktiv nižší než krátkodobé závazky (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 99).

### **Čisté pohotové prostředky**

Pokud se z oběžných aktiv vyloučí méně likvidní položky, jako jsou zásoby a pohledávky nebo i časové rozlišení, poté následným odečtením krátkodobých závazků, vzniknou čisté pohotové prostředky (ČPP). Tento ukazatel se používá pro nejprísnejší posouzení likvidity korporace (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 104).

$$\begin{aligned} &\text{Čisté pohotové prostředky} \\ &= \text{Čistý pracovní kapitál} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky} \end{aligned}$$

#### **Rovnice 7: Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 104)

Hodnota čistých pohotových prostředků by se měla pohybovat okolo nuly. Příliš vysoká hodnota ukazuje na velký objem peněžních prostředků a hodnota nižší než nula, ukazuje na nedostatek peněžních prostředků (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 105).

### 1.2.4 Poměrové ukazatele

Dle názvu, který napovídá hned ze začátku, se tyto ukazatele vypočítají jako poměr jedné nebo více položek k jiné položce účetních výkazů, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty nebo cash flow (Růčková, 2019, s. 56).

Jedná se o jednu z nejužívanějších metod, protože se jedná o rychlou dostupnost informací, jak se na tom společnost nachází. Mezi nejčastěji používané poměrové ukazatele se řadí:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity a
- ukazatele zadluženosti (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 87).

#### UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability měří, jestli jsou korporace schopné tvořit nové zdroje, nebo zda díky použitému investovanému kapitálu docílily zisku. Ukazatele rentability využívají pouze položky z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Pro tyto ukazatele je typické, když se v čitateli nachází položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli položka kapitálu nebo tržby. Tyto ukazatele většinou zajímají akcionáře a potencionální investory, protože ukazatele rentability hodnotí celkovou efektivnost dané činnosti (Růčková, 2019, s. 61).

*„Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe podnik hospodaří se svým majetkem a kapitálem“* (Scholleová, 2017, s. 177).

V ukazatelích rentability se často používají tři kategorie zisku, které se dají vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. Jedná se o tyto tři kategorie:

- EBIT (earnings before interest and tax) je zisk před odečtením úroků a daní a odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.
- EAT (earnings after tax) je zisk po zdanění nebo také čistý zisk a odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období.

- EBT (earnings before tax) je to zisk před zdaněním a odpovídá provoznímu zisku, který je již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, bez odečtení daní (Růčková, 2019, s. 61).

### **Rentabilita celkového vloženého kapitálu**

Neboli return on assets (ROA) měří celkovou efektivnost společnosti. ROA je poměr zisku (EBIT) a celkových aktiv a jedná se celkovou výnosnost kapitálu ze všech zdrojů financování (Růčková, 2019, s. 62).

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

#### **Rovnice 8: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)**

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 124)

Hodnocení ROA vychází z finanční teorie. Mělo by platit, že rentabilita vlastního kapitálu je větší rentabilita celkového kapitálu, tedy  $ROE > ROA$ . Mezi další pravidlo, které by mělo platit, se řadí, že ROA by měla převyšovat úroky bankovních úvěrů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 125).

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Známa také jako return on equity (ROE), vyjadřuje ziskovost vlastního kapitálu, který byl vložený do podnikání vlastníky společnosti nebo akcionáři (Růčková, 2019, s. 63).

Nejčastěji se zde využívá zisk ve formě EAT, protože představuje konečnou částku, která jeho vlastníkům vzniká. Ukazatel ROE se nejčastěji užívá pro rozhodování, zda využít vlastní kapitál pro samofinancování investičních projektů, a rozhodování o míře růstu podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 122).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} (\times 100 = \%)$$

#### **Rovnice 9: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 122)

Rentabilita vlastního kapitálu by měla dosahovat vyšší hodnoty než úroková míra při jiných formách investování, protože akcionář nebo společník chce dosáhnout toho, aby jeho vklad získal vyšší efekt než u jiných forem investování (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 122).



### **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb neboli return on sales (ROS) vyjadřuje, kolik zisku může korporace získat z jedné koruny tržeb. Rentabilita tržeb je poměr mezi ziskem a celkovými tržbami společnosti. Může se zde využít zisk ve formě EBIT (Máče, 2006, s. 34).

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Tržby}} (\times 100 = \%)$$

#### **Rovnice 10: Rentabilita tržeb (ROS)**

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 128)

### **UKAZATELE LIKVIDITY**

Likvidita ukazuje, zda je společnost schopná zaplatit včas své krátkodobé závazky. Ve vzorcích ukazatelů se poměruje to, čím je možné platit a co je nutné zaplatit. V základních ukazatelích likvidity se objevují v čitateli položky oběžných aktiv a ve jmenovateli se objevují položky krátkodobých závazků (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 93).

Vysoká likvidita snižuje rentabilitu korporace, kterou způsobuje malý nebo žádný výnos, který kvůli vysoké likviditě nemůže být investován. Naopak nízká likvidita může způsobovat problém z nedostatku zásob nebo finančních prostředků (Scholleová, 2017, s. 178).

Důležité pro společnosti je najít vyváženou likviditu, která zaručí dostatečné zhodnocení prostředků i schopnost dostát svým závazkům (Růčková, 2019, s. 58).

#### **Hotovostní likvidita (okamžitá likvidita, likvidita I. stupně)**

Tento ukazatel měří schopnost společnosti uhradit své momentálně splatné závazky (Sedláček, 2011, s. 67).

Hotovostní likvidita se zabývá pouze těmi nejlikvidnějšími položkami v rozvaze. Řadí se sem peníze na běžných účtech a krátkodobý finanční majetek. Poměruje krátkodobý finanční majetek s krátkodobými závazky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 135).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

#### **Rovnice 11: Hotovostní likvidita**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 94)

Hotovostní likvidita by měla mít hodnoty v rozmezí 0,2 – 0,5, poté už vyšší hodnoty poukazují na neefektivní využití finančních prostředků (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 95).

### **Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)**

Pohotová likvidita se zabývá nejméně likvidních položek v rozvaze, a to zásob. Je vhodné prozkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity, protože pokud má pohotová likvidita nižší hodnotu, ukazuje to na velké množství zásob v rozvaze (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

#### **Rovnice 12: Pohotová likvidita**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozmezí hodnot 1 – 1,5. Pokud je hodnota menší jak 1, měl by podnik přemýšlet nad prodejem zásob (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 95).

### **Běžná likvidita (likvidita III. stupně)**

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát mohou být pokryty krátkodobé závazky oběžnými aktivy korporace (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 94).

Kdyby společnost přeměnila všechna svá oběžná aktiva v daném momentě na hotovost, tak tento ukazatel by společnost upozornil na to, zdali by dokázala uspokojit všechny své věřitele (Růčková, 2019, s. 59).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

#### **Rovnice 13: Běžná likvidita**

(Zdroj: Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 55)

Doporučená hodnota u běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5 (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 94).

## UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti poměřují cizí a vlastní zdroje financování a vyměřují zadluženost společnosti. Pokud narůstá rentabilita, která zvyšuje tržní hodnotu korporace, narůstá i zadlužení, které může znamenat finanční riziko pro společnost (Sedláček, 2011, s. 63).

Hlavním cílem u analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Tento vztah je nazýván jako kapitálová struktura a je definována jako struktura dlouhodobého kapitálu, ze kterého se financuje dlouhodobý majetek. Kapitálová struktura je důležitá pro společnost právě proto, že je zásadní pro kvalitní rozvoj podniku i pro jeho zdravý finanční rozvoj (Růčková, 2019, s. 67).

### **Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika, debt ratio)**

Celková zadluženost je poměr cizího kapitálu (celkového dluhu) a celkových aktiv. Tento ukazatel měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého se financuje majetek společnosti (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

#### **Rovnice 14: Celková zadluženost**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Pro tento ukazatel je doporučená hodnota v rozmezí 30 až 60 %. Při posuzování je nutné však brát ohled na to, ve kterém odvětví se společnost nachází (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 88).

### **Úrokové krytí (interest coverage)**

Tento ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Jedná se o velmi významný ukazatel, pokud je společnost financována cizími zdroji, které jsou úročeny (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 90).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

#### **Rovnice 15: Úrokové krytí**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 68)

Jestliže má úrokové krytí hodnotu 1, tak společnost vytvořila zisk, který postačí pouze na splácení úroků věřitelům, na zbytek, jako jsou například daně pro stát, čistý zisk

pro vlastníka, už nezbyvají žádné peníze. Proto je doporučenou hodnotou pro tento ukazatel hodnota vyšší než 5 (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 90).

### **Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti poměřuje cizí zdroje a vlastní kapitál. Tento ukazatel je důležitý v situaci, kdy korporace žádá o nový úvěr. Tento úvěr je velmi významný pro bankovní společnost, a ta se dle něho musí rozhodnout, zda úvěr poskytne nebo ne. Je důležité, zda se v časovém rozlišení podíl zdrojů zvyšuje či snižuje (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

#### **Rovnice 16: Míra zadluženosti**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 89)

Hodnota míry zadluženosti by měla dosahovat maximální hodnoty 1, vyšší hodnoty jsou totiž rizikové pro věřitele (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 145).

### **Koeficient samofinancování (equity ratio)**

Koeficient samofinancování poměřuje vlastní kapitál k celkovým aktivům. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika neboli ukazatel celkové zadluženosti (Růčková, 2019, s. 68).

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

#### **Rovnice 17: Koeficient samofinancování (equity ratio)**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 68)

Součet ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by se měl rovnat přibližně hodnotě 1 (Růčková, 2019, s. 68).

### **UKAZATELE AKTIVITY**

Díky těmto ukazatelům, může korporace zjistit, zda jsou efektivně využívány vložené prostředky. Znamená to tedy, že velikost jednotlivých položek aktiv v rozvaze je v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 107).

Má-li korporace více aktiv, vznikají tím zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Pokud má ale společnost nedostatek aktiv, musí se vzdát potencionálních příležitostí, kvůli kterým přichází o potenciální výnosy (Sedláček, 2011, s. 60).

### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv udává kolikrát se aktiva obrátí za rok (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

#### **Rovnice 18: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

Minimální doporučená hodnota je 1, platí však pravidlo čím větší hodnota, tím lépe. Nízká hodnota poukazuje, že majetková vybavenost společnosti je neúměrná a neefektivně využívaná (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108).

### **Obrat stálých aktiv**

Tento ukazatel pomáhá korporacím při rozhodování, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

#### **Rovnice 19: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

Pokud je hodnota tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, měla by společnost navýšit výrobní kapacity a omezit investice (Sedláček, 2011, s. 61).

### **Obrat zásob**

Hodnota tohoto ukazatele udává, kolikrát během 1 roku se každá položka zásob prodá a znovu naskladní (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

#### **Rovnice 20: Obrat zásob**

(Zdroj: Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 58)

### **Doba obratu zásob**

Ukazatel doby obratu zásob udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány ve společnosti, a to až do jejich spotřeby nebo prodeje (Scholleová, 2017, s. 180).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrný\ stav\ zásob}{Tržby} \times 360$$

#### **Rovnice 21: Doba obratu zásob**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108)

### **Doba obratu pohledávek**

Doba splatnosti pohledávek udává počet dnů, kdy společnost čeká na zaplacení za prodané výrobky nebo služby (Scholleová, 2017, s. 181).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} \times 360$$

#### **Rovnice 22: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 155)

Je vhodné srovnat dobu obratu pohledávek s běžnou platební podmínkou společnosti. Pokud je doba obratu pohledávek větší než běžná platební podmínka, znamená to, že obchodní partneři neplatí za své objednávky včas. Pak je tedy nutné popřemýšlet o zavedení opatření, aby tyto situace nevznikaly (Sedláček, 2011, s. 63).

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků udává počet dní vzniku závazku do jeho úhrady. Hodnota by měla dosahovat alespoň hodnotě doby obratu pohledávek (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 109).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 360$$

#### **Rovnice 23: Doba obratu závazků**

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 156)

## **2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU**

Tato část bakalářské práce se bude zabývat rozбором současného stavu společnosti Linaset, a.s., která zde bude stručně představena. Dále se zde bude zkoumat vnější prostředí společnosti a následně ukazatele, které byly pospány v teoretické části pro finanční analýzu, budou zde aplikovány.

### **2.1 Představení společnosti**

Společnost Linaset, a.s. vznikla privatizací státního podniku v roce 1993. Její působení však začalo již v roce 1956, kdy byla součástí národního podniku Lisovny nových hmot (LNH) Vrbno pod Pradědem. Společnost Linaset, a.s. je ovládanou osobou společností Firstinvest holding, a.s., která má 80,234 % podíl společnosti Linaset, a.s. (Linaset, a.s., 2021).

Společnost se zabývá výrobou plastových dílů například lisovací a vstřikovací formy, výroba technických výlisků technologií vstřikování termoplastů, výroba technických výlisků technologií vstřikování a přímého lisování termosetů, montáž komponentů včetně ultrazvukového svařování a potisk laserem, výroba domácích spotřebičů a oprava forem a strojů (Linaset, a.s., 2021).

Linaset, a.s. v roce 1994 jako první plastikářská společnost v České republice zavedla systém řízení kvality dle normy ISO 9001. V roce 2001 společnost rozšířila výrobu o domácí spotřebiče a otevírá druhý výrobní závod v Bruntále. Jelikož v roce 2003 rostl objem dodávek do automobilového průmyslu, zavedla společnost systém řízení kvality dle normy ISO/TS 16949:2002. O tři roky později, tedy v roce 2006, doplnili normy řízení kvality životního prostředí a bezpečnosti práce dle norem ISO 14001:2004 a OHSAS 18001:1999. Následující rok se otevřel v Bruntále třetí výrobní závod, kde je umístěna nová vstřikovna termoplastů. V roce 2009 společnost investovala 40 mil. Kč do strojního vybavení. V Budišově nad Budišovkou se v roce 2016 otevřel nový moderní sklad a v roce 2018 se v Bruntále otevřela nová výrobní hala. V posledním čtvrtletí roku 2019 společnost prodala jednu ze dvou provozoven v Bruntále a od prvního čtvrtletí roku 2020 se chystá ukončit výrobu domácích spotřebičů (Linaset, a.s., 2021).

## 2.1.1 Stručná charakteristika

Tabulka 3: Přehled základních informací o Linaset, a.s.

<b>Název společnosti</b>	Linaset, a.s.
<b>Datum zápisu do obchodního rejstříku</b>	1. prosince 1993
<b>Sídlo společnosti</b>	Československé armády 362, 747 87 Budišov nad Budišovkou
<b>Identifikační číslo</b>	476 74 687
<b>Právní forma</b>	Akciová společnost
<b>Počet zaměstnanců</b>	622
<b>Předmět podnikání</b>	Myslivost  Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1-3 živnostenského zákona  Obráběčství  Zámečnictví, nástrojářství  Výroba, instalace, oprav elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení  Slévárenství, modelářství
<b>Statutární orgán – představenstvo</b>	Předseda: Jan Čep
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda: Ludvík Doubravský  Místopředseda: Richard Zeman  Člen: Bc. Petr Lošťák
<b>Základní kapitál</b>	52 430 000 Kč
<b>Akcie</b>	52 430 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výroční zprávy 2019, Linaset, a.s.)



## 2.1.2 Rozdělení výroby

Tabulka 4: Výroba v odvětvích v roce 2019

Rozdělení výroby v roce 2019 dle odvětví				
Odvětví	Automobilový průmysl	Elektrotechnický průmysl	Domácí spotřebiče	Ostatní (například letecký průmysl)
Rozdělení v %	58,80 %	15,50 %	18,60 %	13,1 %
Výrobky	Pedálové systémy, systémy stěračů, palivové systémy, klimatizace a chlazení, světlovodiče, paraboly světel, reflektory, popelníky, interiérové díly a díly senzorů	Krabice, stykače a jističe	Plastové díly domácích spotřebičů	Měřicí přípravky
Odběratelé	Robert Bosch, Mahle Behr, Opel, Hella a další	ABB, Siemens	Braun, De'Longhi	Honeywell Aerospace

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Prezentace společnosti Linaset, a.s., 2020)

## 2.2 Analýza okolí podniku

Analýza okolí podniku bude analyzovat okolní vlivy společnosti Linaset, a.s. Jako první bude provedena SLEPTE analýza, která prozkoumá makroekonomické okolí. Druhá analýza, která bude analyzovat konkurenční prostředí je Porterova analýza a třetí analýza pro mikroekonomický subjekt se využije Model „7S“ firmy McKinsey. Ke konci bude provedeno shrnutí těchto tří analýz.

### 2.2.1 SLEPTE analýza

#### Společenské faktory

Společnost Linaset, a.s. má dva závody sídlící v Moravskoslezském kraji. V tom kraji k 31.12.2019 žije celkem 1 200 539 obyvatel a jejich průměrný věk dosahuje 42,9 let. První výrobně-řídící závod sídlí v Budišově nad Budišovkou, kde k 31.12.2019 je celkem

2 918 obyvatel, z toho 2 439 obyvatel je starších 15 let. V této obci pro společnost pracuje 400 zaměstnanců. Za předpokladu, že všichni zaměstnanci této společnosti pochází z obce Budišov nad Budišovkou, tak by se jednalo 16,40 % obyvatel starších 15 let. Pro druhý výrobní závod sídlící v Bruntále, pracuje 250 zaměstnanců. K 31.12.2019 obec eviduje 16 230 obyvatel z toho 13 644 obyvatel je starších 15 let. Za předpokladu, že všichni pracovníci v této společnosti jsou obyvateli obce Bruntál, tak by se jednalo o 1,83 % obyvatel starších 15 let (Český statistický úřad, 2021).

Do společenských faktorů, by se také měla řadit průměrná mzda v daném odvětví. V následující tabulce je porovnáván vývoj průměrné měsíční mzdy zaměstnanců pro odvětví zpracovatelský průmysl, podle sekce CZ-NACE v Moravskoslezském kraji a v České republice.

**Tabulka 5: Průměrná měsíční mzda pro odvětví zpracovatelského průmyslu v letech 2015-2019**

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Moravskoslezský kraj	26 128	26 951	28 425	30 555	-
Česká republika	26 457	27 676	29 585	31 893	33 586

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Český statistický úřad – Statistická ročenka)

Průměrná měsíční mzda pro rok 2019 podle odvětví CZ-NACE pro Moravskoslezský kraj ještě není zpracována Českým statistickým úřadem – Statistická ročenka. Tabulka ukazuje, že průměrná měsíční mzda v odvětví zpracovatelského průmyslu pro Moravskoslezský kraj je rostoucí, avšak je nižší než průměrná mzda v odvětví zpracovatelského průmyslu pro Českou republiku.

Také je vhodné se zaměřit na údaje, kolik studentů studuje na středních školách, a i na vysokých školách. Tyto údaje poslouží to k tomu, aby si společnost udělala představu o tom, kolik bude v budoucnu ekonomicky aktivních studentů po studiu. V následující tabulce bude vyobrazeno, kolik studentů se během sledovaného období vzdělávalo v Moravskoslezském kraji.

**Tabulka 6: Vzdělávání – počet studentů v Moravskoslezském kraji v letech 2015-2019**

Školní rok	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
Počet studentů na středních školách	49 868	48 527	47 662	47 158	47 186
Počet studentů na vysokých školách	35 834	33 313	31 473	30 054	29 733

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Český statistický úřad – Vzdělávání)

Lze vidět, že studentů vzdělávajících se na středních školách a na vysokých školách v Moravskoslezském kraji každým rokem ubývá. Ve školním roce 2019/2020 se počet studentů na středních školách o něco málo zvýšil oproti minulému školnímu roku.

### Legislativní faktory

Jakákoliv společnost, která se pohybuje na českém trhu a podniká zde, musí dodržovat zákony a právní předpisy. V současné době existuje mnoho zákonů, kterými se společnosti musí řídit. Společnost Linaset, a.s. dodržuje tyto zákony:

- Zákon 90/2012 Sb., o obchodních korporacích,
- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- Zákon č. 586/1992 Sb., České národní rady o daních z příjmů,
- Zákon 110/2019 Sb., o zpracování osobních údajů (Výroční zpráva 2019 Linaset, a.s., 2020).

### Ekonomické faktory

V současné době existuje mnoho ekonomických faktorů, které ovlivňují společnost. Mezi hlavní ekonomické ukazatele Linaset, a.s. se však řadí inflace, nezaměstnanost a průměrná hrubá měsíční mzda. Ukazatel průměrné hrubé měsíční mzdy je porovnáván s hodnotami Moravskoslezského kraje a České republiky. Ukazatelé jsou zobrazeny v následující tabulce.

**Tabulka 7: Vývoj ekonomických ukazatelů v letech 2015-2019**

Ukazatel/Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Inflace (%)	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8
Nezaměstnanost v Moravskoslezském kraji (%)	8,1	6,9	4,7	3,7	3,7
Průměrná hrubá měsíční mzda v Moravskoslezském kraji (Kč)	24 367	25 269	26 875	29 007	30 810
Průměrná hrubá měsíční mzda v České republice (Kč)	26 591	27 764	29 638	32 051	34 111

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu 2021)

Jak je již v tabulce znázorněno, inflace každým rokem rostla. Největší nárůst byl však v roce 2017, kdy inflace vzrostla oproti roku 2016 o 1,8 %. Další větší nárůst nastal v roce

2019, kdy inflace činila 2,8 % a oproti minulému roku vzrostla o 0,7 % (Český statistický úřad, 2021).

Moravskoslezský kraj je v letech 2015-2018 hned na prvním místě obecné míry nezaměstnanosti v České republice. To se mění v roce 2019, kdy mění své první místo za druhé místo s nejvyšší nezaměstnaností v České republice (Český statistický úřad, 2021).

Průměrná hrubá měsíční mzda každoročně roste. Však v Moravskoslezském kraji je průměrná měsíční mzda nižší než celkově v České republice. Průměrná mzda v České republice v roce 2015 činila 26 591 Kč a v roce 2019 činila 34 111 Kč, jedná se tedy o růst o 7 520 Kč v průběhu 5 let. V Moravskoslezském kraji během těchto pěti let průměrná mzda vrostla pouze o 6 443 Kč, což je o 1 077 Kč méně, než je v České republice celkově (Český statistický úřad, 2021).

### **Politické faktory**

Politické faktory mají významný vliv na společnosti v jakékoliv zemi. Nejenomže působí na obchod v zemi a v zahraničí, ale vytváří i jakési podmínky pro podnikání. Také vytváří legislativu, kterou společnosti musí dodržovat. Politické faktory se mohou zlepšit nebo zhoršit pro společnosti s příchodem nové vlády.

V roce 2017 proběhly volby do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky, ve kterých zvítězila strana hnutí ANO 2011 v čele s Andrejem Babišem, který se následně ještě toho roku stal premiérem. Vláda je tvořena na dvě koaliční strany: politické hnutí ANO 2011 a České strana sociálně demokratická (Eurydice, 2019).

V roce 2013 se přímou volbou prezidenta zvolil prezident Miloš Zeman a poté znovu v jeho druhém volebním období v roce 2018. Podílí se na politických faktorech tím, že jmenuje a odvolává předsedu a další členy vlády, jmenuje členy Bankovní rady, podepisuje zákony a další (Pražský hrad, 2021).

### **Technologické faktory**

Stále více je potřeba držet krok a rozvíjet korporaci v oblasti nových technologií. Proto se v každém analyzovaném roce (2015-2019) i Linaset, a.s. rozhodl investovat do nových strojů, budov a zařízení. Konkrétně investoval do nové expediční haly v Budišově nad Budišovkou, nové výrobní haly v Bruntále, frézovacího a vyvrtávacího centra Samag,

obráběcího centra Hemrle, hloubičky Exeron, nových lisů a jiných strojů (Výroční zpráva 2015 Linaset, a.s., 2016).

Tato společnost využívá integrovaný manažerský systém neboli řízení kvality, bezpečnosti, požární ochrany a životního prostředí. Je držitelem hned několika certifikátů EN ISO 9001:2015, EN ISO 14001:2015, BS OHSAS 18001:2007, IATF 16949:2016, a to v oboru vývoj a výroba lisovacích nástrojů, výroba a montáž lisovaných a vstřikovacích dílů z termosetů a termoplastů, montáž plastových dílů s kovovými prvky, montáž domácích spotřebičů a poslední řadě i pro automobilový průmysl (Linaset, a.s., 2021).

### **Ekologické faktory**

V současné době by měla každá společnost brát v úvahu ochranu životního prostředí a snažit se nezatěžovat životní prostředí ještě více. Jak již bylo zmíněno společnost Linaset, a.s. se už v roce 2006 stala držitelem normy řízení kvality životního prostředí a bezpečnosti práce dle norem ISO 14001:2004 a OHSAS 18001:1999. V této společnosti je uplatňován systém environmentálního managementu například:

- zpracování dokumentace dle požadavků systému ISO 14001,
- vytvoření a aktualizování Registru environmentálních aspektů sledující činnost, které mohou mít významný dopad na životní prostředí,
- přednostně si společnost vybírá dodavatele služeb v oblasti životního prostředí, kteří mají certifikaci dle ČSN ISO 14001,
- jsou vytvořeny postupy pro odstraňování nebo minimalizaci situací, které mohou mít negativní vliv na životní prostředí,
- je zajišťován výcvik a vzdělání zaměstnanců v této oblasti (Linaset, a.s., 2021).

### **2.2.2 Porterova analýza**

#### **Vyjednávací síla zákazníků**

Linaset, a.s. má nízkou vyjednávací sílu odběratelů, jelikož se provozovna konkurenční společnosti Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. nachází také v Bruntále a na stejné ulici jako provozovna analyzované společnosti. Druhá provozovna konkurenční společnosti se nachází 26 km daleko ve Vrbně pod pradědem. Druhá konkurenční společnost

PF PLASTY CZ s.r.o. se nachází od provozovny v Bruntále analyzované společnosti 63 km v obci Chuchelná.

Odběratelé společnosti Linaset, a.s. tvoří i větší společnosti, které si spolupráce s touto společností velmi cení, lze to vidět díky získaným oceněním od společnosti Robert Bosch již 5 let po sobě. Mezi hlavní odběratele společnosti patří společnost ABB s.r.o., se kterou spolupracuje již od roku 1993, dále společnost Siemens s.r.o. od roku 1994, Schneider Electric s.r.o. od roku 1995, Robert Bosch s.r.o. od roku 1998, Hella s.r.o., De'Longhi s.r.o., Braun s.r.o., Continental a.s., Honeywell Aerospace s.r.o. a KOSTAL Engineering CR spol. s.r.o. (Linaset, a.s., 2021).

### **Vyjednávací síla dodavatelů**

Společnost Linaset, a.s. má na své dodavatele základní požadavky, které musí dodavatel splňovat, aby s ním společnost mohla spolupracovat. Za prvé společnost požaduje po svých dodavatelích certifikovaný systém jakosti. Za druhé musí dodavatel nasadit na výrobu dílů pro Linaset, a.s. pouze řádně zaškolené pracovníky. Za třetí musí dodavatel provést audit výrobků. A v poslední řadě se očekává od dodavatelů 100% plnění dodávek podle požadavků společnosti Linaset, a.s. Dle těchto požadavků jsou dodavatelé pro společnost vybíráni a hodnoceni. Společnost, která těchto požadavků dosahuje, je například KVS EKODIVIZE a.s. (Základní požadavky na dodavatele Linaset, a.s., 2018).

### **Hrozba vstupu nových konkurentů**

Vstup na tento trh nebude jednoduchý už jenom z toho důvodu, že by musela mít společnost velký kapitál, který by mohla přeměnit za dlouhodobý majetek, jako jsou stroje. Sama společnost Linaset, a.s. se v roce 2015 rozhodla investovat kolem 80,5 mil. Kč do 6 nových strojů pro výrobu, a to je společnost, která se na trhu pohybuje od roku 1993. Jelikož pro vstup na tento trh je zapotřebí vysoký kapitál, hrozba pro vstup nových konkurentů bude nízká (Výroční zpráva 2015 Linaset, a.s., 2016).

### **Hrozba substitutů**

V současné době se levnější substitut na tomto trhu najít nedá. Linaset, a.s. vyrábí pro automobilový průmysl například popelník, který může být vyroben z plastu a je tedy o něco levnější, než kdyby se vyráběl popelník z kovu. Také palivová trubička, která opět

může být vyrobena z levnějšího materiálu – plast nebo z dražšího materiálu – kov. Zde je vidět, že plast v automobilovém průmyslu může být nahrazen pouze dražším materiálem jako je hliník nebo jiný kov. Také záleží na korporacích v automobilovém průmyslu, zda chtějí mít nižší náklady na výrobu nebo chtějí vyrábět luxusní výrobky, které plast nahradit nemůže (Linaset, a.s., 2021).

### **Rivalita obchodních korporací působících na daném trhu**

Jelikož se společnost zabývá výrobou vstřikovacích forem a technických výlisků hlavně pro automobilový a elektrotechnický průmysl, tak se zde velká rivalita nenachází. Což je dáno také tím, že se jedná o velmi specializovanou výrobu jen pro některá odvětví (Linaset, a.s., 2021).

Nejbližšími konkurenty jsou pro tuto společnost v České republice:

- Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. sídlí ve Vrbně pod Pradědem, kde se nachází i první provoz a druhý provoz se nachází v Bruntále. Pro společnost pracuje 650 zaměstnanců. Společnost vznikla v roce 1991 dříve však společnost byla součástí národního podniku Lisovny nových hmot (LNH) Vrbno pod Pradědem, tak jako společnost Linaset, a.s. Společnost se zabývá vstřikováním plastů, konstrukcí a výrobou forem a montáží pro automobilový a elektrotechnický průmysl (Husqvarna Group CZ s.r.o., 2021).
- PF PLASTY CZ s.r.o. sídlí v obci Chuchelná, která se nachází blízko hranic s Polskem. Pro společnost pracuje 310 zaměstnanců. Společnost PF PLASTY CZ s.r.o. vznikla v roce 1995. I tato společnost byla součástí národního podniku Lisovny nových hmot (LNH) Vrbno pod Pradědem. Zabývá se vstřikováním plastů a výrobou forem pro automobilový, elektrotechnický, farmaceutický průmysl a podobně (PF PLASTY CZ s.r.o., 2021).

### **2.2.3 Model „7S“ firmy McKinsey**

#### **Strategie**

Strategie v analyzovaných letech je doplnění nedostatku pracovních sil, která je spojena s fluktuací a rostoucími náklady na nemocnost. V roce 2019 se Linaset, a.s. rozhodl o prodeji areálu, ve kterém probíhala montáž domácí techniky v Bruntále v posledním

čtvrtletí a její následné ukončení v prvním čtvrtletí 2020 (Výroční zpráva 2019 Linaset, a.s., 2020).

### **Struktura**

Společnost Linaset, a.s. má formu organizační struktury divizionální. Společnost má dvě divize, jedna výrobně-řídící divize se nachází v Budišově nad Budišovkou a druhá výrobní divize se nachází v Bruntále (Výroční zpráva 2019 Linaset, a.s., 2020).

Organizační struktura společnosti je dána:

- představenstvo (tvořena jedním členem),
- dozorčí rada (tvořena třemi členy),
- vrcholný management: ekonomický a personální ředitel, ředitel hlavní výroby Budišov nad Budišovkou, obchodní ředitel, ředitel strojní výroby, ředitel hlavní výroby Bruntál (Linaset, a.s., 2021).

### **Systémy**

Aby společnosti mohly bez problému a plynule fungovat, tak si pořizují různé systémy, bez kterých se neobejdou. Linaset, a.s. využívá pro podporu projektového řízení MS Project 2013. Pro zpracování výkresové dokumentace využívá systém 3D CAD systém, Catia v5 a dále programy Rhinoceros 4.0, Autocad 2006 LT, CadMould 5.0 a ENOVIA DMU 5. Aby společnost zefektivnila správu a řízení výrobních dat a procesů začala využívat PLM software Enovia SmarTeam. Dále využívá výrobní systém AXAPTA, informační systém PALSAT a samozřejmě pro práci v kanceláři MS Office (Linaset, a.s., 2021).

### **Styl práce vedení**

Právní forma korporace je akciová společnost, kterou řídí představenstvo společnosti a dozorčí rada společnosti. Předseda představenstva je jenom jeden a zároveň je i generálním ředitelem, pod kterého spadá vrcholný management společnosti (Výroční zpráva 2019 Linaset, a.s., 2020).



## **Spolupracovníci**

V roce 2019 zaměstnává společnost dohromady 622 pracovníků z toho 6 řídících, 180 technickohospodářských a 442 dělnických profesí (Výroční zpráva 2019 Linaset, a.s., 2020).

Tak jako každá společnost, tak i Linaset, a.s. se snaží udržet si své stávající zaměstnance tím, že svým zaměstnancům nabízí širokou škálu benefitů. Tyto benefity však nemají jenom udržet stávající zaměstnance, ale měly by i zaujmout zájemce o nabízené pracovní pozice (Linaset, a.s., 2021).

## **Schopnosti**

Společnost nabízí práci ať už kvalifikovaným pracovníkům, tak i méně kvalifikovaným pracovníkům. Záleží na pracovní pozici, na kterou je zaměstnanec přijat. Například na pracovní pozici operátor/ka výroby společnost požaduje minimálně základní vzdělání. Na pracovní pozici provozní elektrikář požaduje společnost vyučení v oboru elektro. Na pracovní pozici referent/ka logistiky, technolog strojí výroby nebo seřizovač vstřikovny termoplastů požaduje společnost střední vzdělání, ať už odborné nebo úplné. Lze vidět, že Linaset, a.s. zaměstnává pracovníky od základního vzdělání až po vzdělání vysokoškolské. Avšak se společnost snaží své zaměstnance stále kariérně rozvíjet, a proto investuje do jejich rozvoje (Linaset, a.s., 2021).

## **Sdílené hodnoty**

Linaset, a.s. je stabilní a rozvíjející se společností a svých dlouhodobých zaměstnanců si velmi váží. Společnost si zakládá na týmové spolupráci, respektu a důvěře. Linaset, a.s. se snaží poskytovat svým zaměstnancům různé benefity jako jsou například dovolená v délce 4 týdnů a po 1. roce o 1 týden navíc, závodní stravování, penzijní připojištění, zvýhodněné volání u mobilního operátora, náborový příspěvek ve výši 10 000 Kč a závodní preventivní péči (Linaset, a.s., 2021).

### **2.2.4 Shrnutí analýz**

V předešlé části bakalářské práce byla vypracována analýza okolí společnosti Linaset, a.s. V této části na základě provedených analýz jsou shrnuty všechny pozitivní a negativní faktory, které ovlivňují společnost.

### **Pozitivní faktory**

Je to společnost, která se nachází na trhu skoro 30 let. Dodavatelé i odběratelé jsou velmi spokojení, proto společnost také dostává ocenění od svých odběratelů. V oblasti technologických faktorů se snaží držet krok s dobou, proto investuje do dlouhodobého majetku. Společnost se nemusí obávat vstupu nových konkurentů, protože to vyžaduje velkou investici pro vstup na trh. A nemusí se obávat ani hrozby substitutů, jelikož levnější varianta zatím na trhu neexistuje.

### **Negativní faktory**

Jeden z největších negativních faktorů společnosti je nedostatek pracovní síly. Tento problém přetrvává ve všech analyzovaných letech. Přestože společnost nabízí různé benefity, je pro ni problém získat novou pracovní sílu.

## **2.3 Finanční analýza podniku**

V této části bakalářské práce bude provedena finanční analýza společnosti Linaset, a.s. ve sledovaném účetním období mezi lety 2015-2019. Zdroji pro výpočet finanční analýzy je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow, které se dají nalézt v přílohách. Výsledky všech ukazatelů jsou vyobrazeny v tabulkách.

### **2.3.1 Soustavy ukazatelů**

Pro zjištění finanční situace společnosti je vybrán Kralickův Quicktest, který patří do bonitních modelů a Index IN05, který spadá do bankrotních modelů.

## **BONITNÍ MODEL Y**

### **Kralickův Quicktest**

Kralickův Quicktest je jeden z bonitních ukazatelů, který vyhodnocuje finanční situaci společnosti. Kralickův Quicktest zahrnuje čtyři ukazatele, první dva ukazatele (R1 a R2) hodnotí finanční stabilitu společnosti a zbylé dva ukazatele (R3 a R4) hodnotí výnosovou situaci společnosti. V následující tabulce se nachází výsledné hodnoty čtyř rovnic.

**Tabulka 8: Kralickův Quicktest – hodnoty**

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
<b>R1 (Vlastní kapitál/Aktiva)</b>	0,46	0,49	0,43	0,38	0,43
<b>R2 ((Cizí zdroje – Peněžní prostředky)/Provozní CF)</b>	9,96	5,53	3,78	12,13	8,38
<b>R3 (EBIT/Aktiva)</b>	0,11	0,10	0,04	0,02	0,01
<b>R4 (Provozní CF/Výkony)</b>	0,04	0,06	0,15	0,06	0,07

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

**Tabulka 9: Kralickův Quicktest – vyhodnocení výsledků**

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
R1	4	4	4	4	4
R2	2	2	1	3	2
R3	2	2	1	1	1
R4	1	2	4	2	2
<b>Finanční stabilita</b>	3	3	2,5	3,5	3
<b>Výnosová situace</b>	1,5	2	2,5	1,5	1,5
<b>Celková situace</b>	2,25	2,5	2,5	2,5	2,25

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Společnost se v průběhu pěti let pohybuje v hodnotách mezi 2,25 – 2,5, to znamená, že se společnost nachází v šedé zóně. Aby společnost byla bonitní musí dosahovat hodnoty 3 a více. V roce 2016 se hodnota celkové situace zvedla na 2,5 a nezměněná zůstala až do roku 2018. V roce 2019 se hodnota opět snížila na 2,25.

Ukazatel R1 dosahuje bodových hodnot 4. Je to způsobeno tím, že vlastní kapitál, tak i aktiva, jsou každým rokem rostoucí. Kromě roku 2019, kdy se zvýšil vlastní kapitál, ale aktiva se snížila. Ukazatel R2 se v roce 2016 a 2017 snižoval, následně v roce 2018 se hodnota zvýšila, díky nárustu cizích zdrojů a poklesu čistého peněžního toku z provozní činnosti. V roce 2019 ukazatel R2 opět poklesl, kvůli snížení cizích zdrojů a peněz na bankovních účtech, ale také kvůli zvýšení čistého peněžního toku z provozní činnosti. Ukazatel R3 se od roku 2016 snižoval, což bylo způsobeno každoročně rostoucími aktivy. Následně od roku 2018 se ke snižování ukazatele R3 podílel zisk (EBIT). Hodnota R4 se neustále měnila díky peněžnímu toku provozní činnosti a rostoucím výkonům.

## BANKROTNÍ MODEL Y

### Index IN05

Index IN05 patří mezi bankrotní modely a pomáhá posuzovat společností jejich finanční situaci a důvěryhodnost. V následující tabulce jsou vyobrazeny výsledky tohoto modelu.

**Tabulka 10: Index IN05 vyhodnocení výsledků**

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Index IN05	2,32	2,31	1,30	0,72	0,68
Hodnocení	Více než uspokojivá finanční situace	Více než uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace	Společnost má vážné finanční problémy	Společnost má vážné finanční problémy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Hodnoty Indexu IN05 v průběhu pěti let, každoročně klesaly. V roce 2015 a 2016 společnost dosahovala více než uspokojivých výsledků. Tyto uspokojivé výsledky jsou zapříčiněny ziskem (EBIT), který v roce 2015 dosahoval 61 044 tis. Kč a v roce 2016 se zvýšil na 67 048 tis. Kč. Poté v roce 2017 společnost dosahovala hodnot 1,30, což je hodnoceno jako uspokojivá finanční situace. Pokles této hodnoty způsobilo výrazné zvýšení aktiv oproti roku 2016 o 270 947 tis. Kč. Na snížení této hodnoty se podílí i hospodářský výsledek (EBIT), který se snížil oproti roku 2016 o 28 286 tis. Kč. V roce 2018 a 2019 se značně snížily hodnoty, což poukazuje, že má společnost vážné finanční problémy. Pokles v roce 2018 je zapříčiněn zvýšením aktiv o 270 947 tis. Kč oproti roku 2017 a poklesu hospodářského výsledku (EBIT) o 18 580 tis. Kč oproti roku 2017. Poslední rok hodnota dosahuje 0,68. Tento výsledek je zapříčiněn poklesem zisku (EBIT), ale i poklesem aktiv oproti 2018 roku o 68 085 tis. Kč.

### 2.3.2 Absolutní ukazatele

V této části budou zkoumány absolutní ukazatele, které zachycují meziroční změny položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v letech 2015-2019 pomocí horizontální analýzy a vertikální analýzy. Horizontální a vertikální analýza neobsahuje veškeré položky, které se mohou objevit v této části bakalářské práce, lze je však nalézt v přílohách.

### Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Horizontální analýza aktiv a pasiv je vyjádřena v absolutních i v relativních změnách v tabulkách. Vertikální analýza aktiv a pasiv je vyjádřena v tabulkách procentním rozložením jednotlivých položek výkazu.

Následující tabulka obsahuje výsledky horizontální analýzy vybraných položek aktiv mezi analyzovanými roky 2015-2019.

**Tabulka 11: Horizontální analýza vybraných položek aktiv**

Horizontální analýza vybraných položek aktiv								
Aktiva	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	65 689	11,41	270 947	42,23	127 211	13,94	-68 085	-6,55
Dlouhodobý majetek	31 091	12,45	213 267	75,96	103 879	21,03	-58 906	-9,85
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 438	62,04	482	12,83	-1 595	-37,64	-511	-19,33
Software	1 360	76,23	711	22,61	-1 478	-38,34	-512	-21,54
Dlouhodobý hmotný majetek	29 653	11,99	212 785	76,82	105 474	21,53	-58 395	-9,81
Stavby	138	0,09	2 258	1,51	226 103	148,90	-35 485	-9,39
Hmotné movité věci a jejich soubory	27 206	30,09	30 905	26,27	56 893	38,30	-21 097	-10,27
Oběžná aktiva	33 464	10,34	58 347	16,34	23 398	5,63	-10 365	-2,36
Zásoby	4 594	2,75	24 567	14,31	15 853	8,08	13 512	6,37
Materiál	-10 137	-12,52	16 353	23,09	4 094	4,70	-5 508	-6,03
Nedokončená výroba a polotovary	30 546	108,25	5 177	8,81	17 795	27,83	6 096	7,46
Pohledávky	12 779	9,51	39 751	27,00	8 406	4,50	3 176	1,63
Dlouhodobé pohledávky	2 183	183,14	17 084	506,19	-6 757	-33,03	7 458	54,43
Krátkodobé pohledávky	10 597	7,95	22 667	15,76	15 163	9,11	-4 282	-2,36
Peněžní prostředky	16 090	73,07	-5 971	-15,67	-861	-2,68	-27 053	-86,49
Časové rozlišení aktiv	1 134	41,72	-667	-17,32	-66	-2,07	1 186	38,03

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Dlouhodobý majetek v roce 2017 vzrostl o 75,96 % díky investicím do nových výrobních strojů, následně se v roce 2018 růst dlouhodobého majetku mírně snížil, a to kvůli kombinaci dalších investic a zvýšeným odpisům způsobeným zavedením nových strojů do výroby v roce 2017. Dalším faktorem byl také pokles dlouhodobého nehmotného

majetku o -37,64 %, kde nejvíce poklesla položka software, což může být pro společnost negativní změna. Mezi roky 2018-2019 je velký propad o -9,81 % do záporných čísel u dlouhodobého hmotného majetku, zapříčiněný prodejem nemovitosti (výrobní haly) v Bruntále. Tento pokles ovlivnil jak dlouhodobý majetek, tak i aktiva celkem.

Dlouhodobé pohledávky v roce 2017 vzrostly o 506,19 % díky položce – jiné pohledávky. To způsobilo i nárůst oběžných aktiv na 16,34 %, což je nejvyšší nárůst oběžných aktiv, který v průběhu analyzovaných let nastal. Následný rok 2018 se dlouhodobé pohledávky snížily o -33,03 %, kvůli poklesu položky – jiné pohledávky o -6 757 tis. Kč. Poslední sledovaný rok 2019 oběžná aktiva snížila hodnotu o -10 365 tis. Kč., především kvůli velkému snížení peněžních prostředků na bankovních účtech o -26 943 tis. Kč.

Aktiva celkem v roce 2017 vzrostla o 42,23 %. Následný rok se růst začal snižovat a v roce 2019 aktiva klesla o -68 085 tis. Kč. Na poklesu celkových aktiv se podílel především pokles dlouhodobého hmotného majetku a snížení peněžních prostředků na bankovních účtech.

Následující tabulka obsahuje výsledky horizontální analýzy vybraných položek pasiv mezi analyzovanými roky 2015-2019.

**Tabulka 12: Horizontální analýza vybraných položek pasiv**

Horizontální analýza vybraných položek pasiv								
Pasiva	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	65 689	11,41	270 947	42,23	127 211	13,94	-68 085	-6,55
Vlastní kapitál	50 893	19,11	73 416	23,14	8 332	2,13	19 194	4,81
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	80	86,96	9	5,23	66	36,46	100	40,49
VH minulých let	60 199	39,22	50 813	23,78	73 407	27,75	8 266	2,45
VH běžného období	-9 386	-15,55	22 594	44,33	-65 141	-88,56	10 828	128,66
Cizí zdroje	14 799	4,78	197 494	60,89	118 842	22,77	-87 204	-13,61
Rezervy	-110	-33,74	0	0,00	0	0,00	-216	-100,00
Závazky	14 909	4,82	197 494	60,93	118 842	22,78	-86 988	-13,58
Dlouhodobé závazky	22 830	40,54	108 133	136,64	83 868	44,78	-48 949	-18,05

Závazky k úvěrovým institucím	15 386	32,40	107 839	171,50	45 738	26,79	-45 837	-21,18
Krátkodobé závazky	-7 921	-3,13	89 361	36,48	34 974	10,46	-38 039	-10,30
Závazky k úvěrovým institucím	-2 562	-1,90	40 487	30,68	37 309	21,63	-43 923	-20,94
Závazky z obchodních vztahů	-18 710	-24,09	66 437	112,69	-21 296	-16,98	-14 004	-13,45
Časové rozlišení pasiv	-3	-6,12	37	80,43	37	44,58	-75	-62,50

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Vlastní kapitál se v roce 2017 zvýšil o 73 416 tis. Kč a v následujícím roce mírně narostl o 8 332 tis. Kč. Nárůst vlastního kapitálu v roce 2017 byl způsoben zvýšením výsledku hospodaření za běžné účetní období o 44,33 %, následné snížení růstu v roce 2018 bylo způsobeno poklesem výsledku hospodaření za běžné účetní období o -88,56 %. Pokles hospodářského výsledku v roce 2018 zapříčinil pokles provozního výsledku. Dále se na tom podílelo zvýšení ostatních finančních nákladů a snížení ostatních finančních výnosů tak, že se finanční výsledek hospodaření dostává do záporných čísel.

Položka závazků v roce 2017 zaznamenala nárůst o 197 494 tis. Kč., kdy nárůstu přispěla zvýšená hodnota dlouhodobých závazků o 108 133 tis. Kč. Dlouhodobé závazky narostly kvůli položce závazků k úvěrovým institucím, jejíž hodnota se zvedla o 107 839 tis. Kč. Na zvýšené hodnotě se podílí i krátkodobé závazky, které narostly o 89 361 tis. Kč, kvůli položce – závazky z obchodních vztahů, která narostla o 66 437 tis. Kč. V roce 2019 změna hodnoty cizích zdrojů dostává do záporných čísel – 87 204 tis. Kč, kvůli snížení dlouhodobých a krátkodobých závazků. Hodnota cizích zdrojů v roce 2019 výrazně ovlivnila pasiva celkem.

Pasiva celkem v roce 2017 narostla o 42,23 % a následné roky narůstala pomaleji. V roce 2018 narostla jen o 13,94 % a v roce 2019 klesla -6,55 %. Nejvyššího růstu společnost nabývala v roce 2017, kdy pasiva narostla o 270 947 tis. Kč. Nejnižšího poklesu až v roce 2019, kdy se pasiva snížila o -68 085 tis. Kč.

Následující tabulka obsahuje výsledky vertikální analýzy vybraných položek aktiv mezi analyzovanými roky 2015-2019.

**Tabulka 13: Vertikální analýza vybraných položek aktiv**

Vertikální analýza aktiv (%)					
Aktiva	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	43,35	43,76	54,14	57,50	55,47
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,40	0,59	0,46	0,25	0,22
Software	0,31	0,49	0,42	0,23	0,19
Dlouhodobý hmotný majetek	42,95	43,17	53,67	57,25	55,25
Stavby	25,95	23,31	16,64	36,35	35,24
Hmotné movité věci a jejich soubory	15,70	18,33	16,28	19,76	18,97
Oběžná aktiva	56,18	55,64	45,52	42,20	44,09
Zásoby	29,01	26,76	21,51	20,40	23,22
Materiál	14,06	11,04	9,55	8,78	8,83
Nedokončená výroba a polotovary	4,90	9,16	7,01	7,86	9,04
Pohledávky	23,34	22,94	20,49	18,79	20,43
Dlouhodobé pohledávky	0,21	0,53	2,24	1,32	2,18
Krátkodobé pohledávky	23,13	22,42	18,25	17,47	18,25
Peněžní prostředky	3,82	5,94	3,52	3,01	0,43
Časové rozlišení	0,47	0,60	0,35	0,30	0,44

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Vertikální analýza vykazuje, že společnost má rostoucí trend poměru dlouhodobého majetku, který se pohybuje v rozmezí 43,35 – 57,50 %. Rostoucí trend dlouhodobého majetku je brán jako pozitivní jev, jelikož to značí o efektivním využití finančních prostředků. První dva analyzované roky měla převahu oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem. Oběžná aktiva první dva roky nabírala hodnotu nad 55,64 %. V roce 2017 se to obrátilo a převahu měl dlouhodobý majetek v celkových aktivech. Převaha dlouhodobého majetku v aktivech nastala díky investicím do nových strojů a také snižováním peněžních prostředků.

Nejvýznamnější položkou v dlouhodobých aktivech jsou stavby, které se pohybují v analyzovaných letech v rozmezí 16,64 – 36,35 %. Druhou významnou položkou jsou hmotné movité věci a jejich soubory, které se pohybují v rozmezí 15,70 – 19,76 %. Dvě významné položky pro oběžná aktiva jsou pohledávky z obchodních vztahů, které se



pohybují v analyzovaných letech v rozmezí 16,69 – 22,26 % a zásoby, které se pohybují v rozmezí 20,40 – 29,01 %.

Následující tabulka obsahuje výsledky vertikální analýzy vybraných položek pasiv mezi analyzovanými roky 2015-2019.

**Tabulka 14: Vertikální analýza vybraných položek pasiv**

Vertikální analýza pasiv (%)					
Pasiva	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	46,25	49,44	42,81	38,37	43,04
Základní kapitál	9,10	8,17	5,75	5,04	5,40
Fondy zisku	0,02	0,03	0,02	0,02	0,04
VH minulých let	26,65	33,30	28,98	32,50	35,62
VH běžného období	10,48	7,94	8,06	0,81	1,98
Cizí zdroje	53,74	50,55	57,18	61,62	56,96
Rezervy	0,06	0,03	0,02	0,02	0,00
Závazky	53,69	50,51	57,16	61,60	56,96
Dlouhodobé závazky	9,78	12,33	20,52	26,08	22,87
Závazky k úvěrovým institucím	8,25	9,80	18,71	20,82	17,56
Krátkodobé závazky	43,91	38,18	36,64	35,52	34,09
Závazky k úvěrovým institucím	23,36	20,57	18,90	20,18	17,07
Závazky z obchodních vztahů	13,49	9,19	13,74	10,01	9,27
Časové rozlišení pasiv	0,47	0,60	0,35	0,30	0,44

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

V každém analyzovaném roce mají převahu v pasivech cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Cizí zdroje mají v analyzovaných letech spíše rostoucí trend. Vlastní kapitál se v analyzovaných letech pohybuje v rozpětí 38,37 – 49,44 % a nikdy nepřekročil víc jak polovinu celkových pasiv. Významnou část vlastního kapitálu tvoří nerozdělený zisk minulých let v rozpětí 26,65 – 35,62 %.

Cizí zdroje se pohybují v rozpětí 50,55 – 61,52 %. Jejich největší položkou, kterou jsou ovlivňovány jsou krátkodobé závazky v rozmezí 34,09 – 43,91 %, kterou především tvoří závazky k úvěrovým institucím a ty jsou v rozpětí 17,07 – 23,36 %. Společnost by si měla financovat svůj majetek z krátkodobých cizích zdrojů, protože je to pro ně levnější.

### Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je vyjádřena v absolutních tak i v relativních změnách v tabulkách. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je vyjádřena v tabulkách procentním rozložením jednotlivých položek výkazu.

Následující tabulka obsahuje výsledky horizontální analýzy vybraných položek výkazu zisku a ztráty mezi analyzovanými roky 2015-2019.

**Tabulka 15: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty**

Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty								
Výkaz zisku a ztráty	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	69 094	9,39	48 688	6,05	3 864	0,45	29 918	3,49
Tržby za prodej zboží	2 044	6,71	17 926	55,17	-5 109	-10,13	3 522	7,77
Výkonová spotřeba	26 548	5,95	56 721	12,01	18 098	3,42	6 423	1,17
Spotřeba materiálu a energie	36 365	10,93	33 939	9,20	22 153	5,50	7 317	1,72
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-9 262	217,98	6 345	-46,96	-4 815	67,19	7 254	-60,55
Aktivace	767	-35,82	570	-41,48	-2 054	255,47	2 499	-87,44
Osobní náklady	38 775	15,74	26 469	9,29	8 034	2,58	2 493	0,78
Mzdové náklady	31 265	17,12	18 269	8,54	5 498	2,37	2 925	1,23
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 277	27,33	9 248	37,61	10 351	30,59	7 040	15,93
Ostatní provozní výnosy	6 471	22,81	17 801	51,09	21 812	41,43	10 197	13,69
Ostatní provozní náklady	9 500	32,99	13 348	34,86	9 257	17,92	27 468	45,10
Provozní výsledek hospodaření	6 004	9,84	-28 286	-42,19	-18 580	-47,93	-9 264	-45,90
Finanční výsledek hospodaření	-14 451	-171,63	51 195	-848,86	-54 827	-121,40	22 561	-233,48
Výsledek hospodaření po zdanění	-9 386	-15,55	22 594	44,33	-65 141	-88,56	10 828	128,66
Čistý obrát za účetní období	65 772	8,09	142 257	16,19	13	0,00	49 594	4,86

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Od roku 2017 tržby z prodeje výrobků a služeb mírně narůstaly a v roce 2019 se hodnota zvýšila o 3,49 %. Provozní výsledek hospodaření v roce 2017 vyjadřuje pokles hodnoty o -28 286 tis. Kč. Pokles provozního výsledku hospodaření o -18 580 tis. Kč a finančního výsledku hospodaření o -54 827 tis. Kč v roce 2018 způsobil úbytek hospodářského

výsledku. Snížení finančního hospodářského výsledku, jehož hodnota se dostala do záporných hodnot nastalo, kvůli zvýšení ostatních finančních nákladů o 30 712 tis. Kč a úbytku finančních výnosů o -20 284 tis. Kč.

Následující tabulka obsahuje výsledky vertikální analýzy vybraných položek výkazu zisku a ztráty mezi analyzovanými roky 2015-2019.

**Tabulka 16: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty**

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (%)					
Výkaz zisku a ztráty	2015	2016	2017	2018	2019
Výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	90,53	91,62	83,62	84,00	82,90
Tržby za prodej zboží	3,74	3,70	4,94	4,44	4,56
Ostatní provozní výnosy	3,49	3,96	5,16	7,29	7,91
Tržby z prodeje materiálu	2,46	3,39	4,49	5,48	5,01
Ostatní finanční výnosy	2,24	0,72	6,29	4,30	4,63
Náklady	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	59,23	57,06	55,84	54,03	52,65
Spotřeba materiálu a energie	44,20	44,58	42,53	41,99	41,13
Služby	11,60	9,22	8,81	8,46	7,88
Osobní náklady	32,72	34,43	32,88	31,56	30,63
Mzdové náklady	24,27	25,84	24,51	23,47	22,89
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,57	2,97	3,57	4,36	4,87
Ostatní provozní náklady	3,83	4,63	5,45	6,01	8,40
Nákladové úroky podobné náklady	0,26	0,27	0,29	0,65	0,71
Ostatní finanční náklady	1,04	1,23	1,71	4,64	2,78
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,21	1,21	1,09	0,21	0,43

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Velká část výnosů je tvořena jednou významnou položkou, a to tržbami z prodeje výrobků a služeb, v analyzovaných letech je její rozpětí 82,90 – 91,62 %. Naopak méně významné položky jsou tržby za prodej zboží v rozmezí 3,70 – 4,94 %, ostatní provozní výnosy v rozmezí 3,49 – 7,91 % a ostatní finanční výnosy v rozmezí 0,72 – 6,29 %.

Náklady mají dvě významné položky, ze kterých jsou tvořeny – výkonová spotřeba a osobní náklady. Výkonová spotřeba se pohybuje v rozpětí 52,65 – 59,23 % a osobní

náklady jsou v rozpětí 30,63 – 34,43 %. Osobní náklady jsou především tvořeny mzdovými náklady v rozpětí 25,84 – 22,89 %.

### 2.3.3 Rozdílové ukazatele

V této části bakalářské práce bude vypočítán čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Tyto ukazatele hodnotí likviditu společnosti.

#### Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje platební schopnost společnosti a její finanční stabilitu.

**Tabulka 17: Čistý pracovní kapitál**

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK (v tis. Kč)	70 649	112 034	81 020	69 444	97 118

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Oběžná aktiva dosahují většího objemu než krátkodobé závazky, proto mají každoroční kladnou hodnotu v analyzovaném období. Čistý pracovní kapitál společnosti od roku 2015-2019 střídavě roste a klesá. Střádatý růst a klesání je způsoben krátkodobými závazky, které také rostly a klesaly v průběhu let. Nejvyšší hodnoty dosahoval ČPK v roce 2016 a to 112 034 tis. Kč.

Pokud je ČPK v kladných hodnotách, tak vytváří finanční polštář, který umožní společnosti fungovat dále, pokud by nastala nepříznivá situace. Finanční polštář v roce 2019 dosáhl hodnoty 97 118 tis. Kč.

#### Čisté pohotové prostředky (ČPP)

ČPP vyjadřuje schopnost hradit okamžité splatné závazky.

**Tabulka 18: Čisté pohotové prostředky**

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
ČPP (v tis. Kč)	-229 677	-203 483	-281 731	-324 323	-305 879

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Hodnota každoročně dosahuje záporných hodnot, to ukazuje na nedostatek peněžních prostředků společnosti. Pokud je nedostatek peněžních prostředků, společnost nedokáže uhradit okamžitě splatné závazky. Nejnižší hodnota byla v roce 2018 a dosahovala -324 323 tis. Kč.

### 2.3.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele se vypočítají jako poměr jedné nebo více položek účetních výkazů – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Výsledné hodnoty u všech ukazatelů budou srovnány s hodnotami konkurenčních společností.

#### UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability jsou významné hlavně pro akcionáře a potencionální investory, protože tyto ukazatele měří, zda společnost dokáže vytvořit nové zdroje. Z ukazatelů rentability byly vybrány tyto ukazatele – rentabilita celkového vloženého kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb.

#### Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Tabulka 19: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) (%)					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	10,60	10,45	4,25	1,94	1,12
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	9,13	9,77	4,59	6,23	5,74
PF PLASTY CZ s.r.o.	16,64	18,33	13,03	1,90	-0,47

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu se každým rokem snižuje. Nejvyšší pokles nastal mezi rokem 2016 a 2017, kdy hodnota klesla o 6,2 %, tedy o 28 286 tis. Kč. Klesání hodnoty ROA je způsobeno každoročním snižováním zisku (EBIT) a současným zvyšováním celkových aktiv. Pokles zisku (EBIT) nastává kvůli nárustu osobních nákladů a ostatních provozních nákladů.

Konkurenčním společností se také hodnota každoročně snižuje, dokonce v roce 2019 společnost PF PLASTY s.r.o. má tuto hodnotu v záporných číslech, protože výsledek hospodaření nabýval záporných hodnot. V porovnání s konkurenčními společnostmi není klesání tohoto ukazatele společnosti Linaset, a.s., tak drastické jako u společnosti PF PLASTY CZ s.r.o.

## Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 20: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) (%)					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	22,66	16,06	18,83	2,11	4,60
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	25,82	32,47	19,57	20,62	15,96
PF PLASTY CZ s.r.o.	18,65	19,52	15,92	2,37	-0,06

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Rentabilita vlastního kapitálu má spíše klesající tendenci. Mezi roky 2017 a 2018, ale došlo k velkému poklesu hodnoty ROE a to o 16,72 %, tento výrazný pokles byl způsoben poklesem zisku (EAT), který klesl mezi roky 2017 a 2018 o 65 141 tis. Kč. Klesající hodnota ve všech letech je však způsobena také nárůstem vlastního kapitálu společnosti. V roce 2019 hodnota narostla o 2,49 % oproti minulému roku, tento nárůst byl způsoben nárůstem zisku (EAT) o 10 828 tis. Kč.

Konkurenční společnosti mají hodnoty také klesající. Nejhuře se na tom nachází společnost PF PLASTY CZ s.r.o., které hodnoty v roce 2019 klesly do záporných čísel. Pokles do záporných čísel byl způsoben výsledkem hospodaření (EAT), který se sám nacházel v roce v záporných hodnotách. Společnost Linaset, a.s. od roku 2015 do roku 2019 vykazuje pokles hodnot o 18,06 %, naopak společnost Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. vykazuje pokles v tomto období pouze o 9,86 %.

Mělo by platit pravidlo, že ROE je větší jak ROA, toto pravidlo společnost Linaset, a.s. v každém roce splňuje. Rentabilita vlastního kapitálu by měla také dosahovat vyšších hodnot než úroková míra, jediný rok, kdy tato situace nenastala bylo v roce 2018, kdy hodnota dosahovala pouze 2,11 % a byla nižší než úroková míra.

## Rentabilita tržeb

Tabulka 21: Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb (ROS) (%)					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	7,96	8,00	4,29	2,24	1,17
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	4,73	5,52	2,71	4,07	4,22
PF PLASTY CZ s.r.o.	12,17	13,37	11,21	1,75	-0,37

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Rentabilita tržeb od roku 2016 klesá. Pokles nastává kvůli zisku (EBIT), který od roku 2016 postupně klesá, kvůli nárustu osobních nákladů a ostatních provozních nákladů. Druhým faktorem je, že se tržby společnosti od roku 2015 zvyšovaly. Nejvyšší pokles je mezi rokem 2016 a 2017, kdy hodnota klesla o 3,71 %, což je způsobeno velkým poklesem zisku (EBIT) o 28 286 tis. Kč mezi těmito lety.

Konkurenční společnost Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. se drží v hodnotách od 5,52 do 2,71. Velký pokles zaznamenává společnost PF PLASTY s.r.o. od roku 2016. V roce 2019 společnost nabývá záporných hodnot, které jsou způsobeny zápornou částkou výsledku hospodaření (EBIT).

## UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity informují o tom, zda je společnost schopna zaplatit včas své krátkodobé závazky. Ukazatelé poměřují to, čím je možné platit a co je nutné zaplatit.

### Hotovostní likvidita

**Tabulka 22: Hotovostní likvidita**

Hotovostní likvidita					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	0,09	0,16	0,10	0,08	0,01
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	0,08	0,13	0,07	0,11	0,09
PF PLASTY CZ s.r.o.	0,50	0,49	0,16	0,12	0,17

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Hodnoty hotovostní likvidity se mají pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Pouze v roce 2016 se společnost blížila hodnotě 0,2, žádný jiný rok toho nebyla schopna. Nejnižší hodnota nastala v roce 2019, kdy hodnota činila 0,01. To bylo způsobeno velkým poklesem peněžních prostředků společnosti o 27 053 tis. Kč oproti roku 2018.

Ve srovnání s konkurenčními společnostmi se společnost Linaset, a.s. přibližuje spíše ke společnosti Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o., která má hodnoty v průměru 0,10 a společnost Linaset, a.s. v průměru 0,09. PF PLASTY CZ s.r.o. však dosahují průměrných hodnot 0,29. Tato společnost se v roce 2015 a 2016 pohybovala v doporučených hodnotách, poté v roce 2017 díky výraznému poklesu peněžních prostředků dosahovala hodnot 0,16.

## Pohotová likvidita

Tabulka 23: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	0,62	0,76	0,66	0,72	0,64
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	0,96	0,95	0,49	0,65	0,40
PF PLASTY CZ s.r.o.	2,04	2,36	1,55	1,72	1,39

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Hodnota ukazatele pohotové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí hodnot 1 – 1,5. V rozmezí let 2015-2019 společnost těchto hodnot ani jednou nedosáhla. Hodnoty pohotové likvidity se pohybují v rozmezí 0,62 – 0,76. Jestliže podnik nedosahuje alespoň hodnoty 1, měl by zvažovat prodej zásob.

Konkurenční společnost Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. se přiblížila doporučeným hodnotám první dva roky, následně hodnota začala klesat a v posledním roce na tom byla hůře než společnost Linaset, a.s. Naopak společnost PF PLASTY CZ s.r.o. v letech 2015-2018 přesahovala stanovené hodnoty a v posledním roce už se pohybovala v rozmezí doporučených hodnot.

## Běžná likvidita

Tabulka 24: Běžná likvidita

Běžná likvidita					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	1,28	1,46	1,24	1,19	1,29
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	2,06	1,79	1,01	1,81	1,09
PF PLASTY CZ s.r.o.	3,03	3,31	2,10	2,32	1,87

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Ukazatel běžné likvidity má doporučené hodnoty 1,5 – 2,5, však těchto hodnot společnost ani jednou nedosáhla. Hodnota tohoto ukazatele dosahuje mezi 1,19 – 1,46. Pokud by společnost musela přeměnit svá oběžná aktiva na hotovost, tak by nedokázala splatit všechny své závazky.

Ve srovnání se společností PF PLASTY CZ s.r.o. má sice klesající hodnoty, ale ani jeden rok společnost neměla hodnoty nižší, než jsou doporučené hodnoty. Hodnoty Husqvarna



Manufacturing CZ s.r.o. jsou střídající, některý rok společnost doporučených hodnot dosahuje jiný zase nedosahuje.

## UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti jsou využívány v poměru cizích a vlastních zdrojů, které zjišťují zadluženost společnosti. Z ukazatelů zadluženosti byly vybrány tyto ukazatele – celková zadluženost, úrokové krytí, míra zadluženosti a koeficient zadluženosti.

### Celková zadluženost

Tabulka 25: Celková zadluženost

Celková zadluženost (%)					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	53,74	50,55	57,18	61,62	56,96
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	74,03	74,87	82,89	79,99	79,29
PF PLASTY CZ s.r.o.	27,29	23,23	32,76	36,96	50,00

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Celková zadluženost měří, jak moc se věřitelé podílí na majetku společnosti, to znamená, že se v průběhu pěti let podílí od 50,55 do 61,62 %. Kromě roku 2018, kdy hodnota dosahovala 61,62 %, se hodnoty společnosti pohybují v doporučených hodnotách, které jsou v rozmezí 30 až 60 %. Kvůli zvýšení cizích zdrojů v roce 2018 o 118 842 tis. Kč oproti minulému roku, narostla také hodnota celkové zadluženosti. Společnost vykazuje, že více k samofinancování využívá cizí kapitál než vlastní kapitál.

Společnost PF PLASTY CZ s.r.o. první čtyři roky využila výrazně méně cizích zdrojů. Společnost Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. využívá k financování společnosti především cizí kapitál.

### Úrokové krytí

Tabulka 26: Úrokové krytí

Úrokové krytí					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	31,07	30,42	13,92	3,05	1,45
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	8,26	20,54	12,57	7,49	3,85
PF PLASTY CZ s.r.o.	240,55	494,51	299,76	9,32	-0,58

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Pro úrokové krytí je doporučená hodnota 5, pokud by hodnota ukazatele byla 1, je společnost schopna zaplatit úroky věřitelům, ale na nic jiného by peníze už neměla. Nejnižší hodnota 1,45 je v roce 2019, kdy společnost vytváří zisk, ze kterého splatí téměř výhradně úroky věřitelům. V letech 2015-2017, se společnosti dařilo mít hodnotu vyšší než 5. Postupně hodnota úrokového krytí už od roku 2016 klesala. Tento pokles nastal kvůli každoročnímu zvyšování nákladových úroků a snižování zisku (EBIT). Největší pokles nastal v roce 2017, kdy hodnota poklesla o 16,5 % oproti roku 2016, kvůli snížení hodnoty zisku (EBIT).

V porovnání s konkurenční společností PF PLASTY CZ s.r.o. je na tom společnost Linaset, a.s. hůře, až na poslední rok, kdy PF PLASTY CZ s.r.o. má záporné hodnoty. Kromě roku 2015 se nejvíce Linaset, a.s. přibližuje společnosti Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.

### Míra zadluženosti

**Tabulka 27: Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	1,16	1,02	1,34	1,61	1,32
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	2,85	2,98	4,84	4,00	3,83
PF PLASTY CZ s.r.o.	0,38	0,30	0,49	0,59	1,00

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Míra zadluženosti je především důležitá pro bankovní instituce, které podle tohoto ukazatele rozhodují, zda dané společnosti mohou nebo nemohou poskytnout nový úvěr. Tento ukazatel by měl dosahovat maximální hodnoty 1. Společnost tuto hodnotu dosáhla jen v roce 2016, kdy hodnota míry zadluženosti byla 1,02. V tomto roce se vlastní kapitál společnosti hodně přiblížil k cizím zdrojům. Naopak v roce 2018, kdy hodnota ukazatele dosahovala 1,61, se cizí zdroje zvětšily skoro o dvojnásobnou hodnotu vlastního kapitálu. Následně v roce 2019 hodnota poklesla kvůli zvýšení vlastního kapitálu a snížení cizích zdrojů oproti roku minulému.

Společnost PF PLASTY CZ s.r.o. jako jediná má hodnotu menší jak 1. Naopak, společnost Husqvarna Manufacturing má velmi vysoké hodnoty každoročně, kvůli velkému každoročnímu nárůstu cizích zdrojů a malému nárůstu vlastního kapitálu.

## Koeficient samofinancování

Tabulka 28: Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	0,46	0,49	0,43	0,38	0,43
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	0,26	0,25	0,17	0,20	0,21
PF PLASTY CZ s.r.o.	0,72	0,77	0,67	0,62	0,50

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Součet ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by se měl rovnat hodnotě 1. Společnost při součtu těchto dvou ukazatelů nabývá hodnoty 1 každý sledovaný rok. Hodnota koeficientu samofinancování se v letech 2015-2019 pohybuje v rozmezí 0,38 až 0,49. Kvůli nárustu aktiv v roce 2018 o 127 211 tis. Kč oproti roku 2017 a malého nárustu vlastního kapitálu jen o 8 332 tis. Kč, koeficient samofinancování klesl na hodnotu 0,38. To znamená, že v roce 2018 společnost využila oproti ostatním rokům pro financování méně vlastního kapitálu v porovnání s ostatními.

Společnost PF PLASTY CZ s.r.o. využívá k financování společnosti spíše vlastní kapitál, naopak společnost Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. využívá vlastního kapitálu méně oproti cizím zdrojům.

## UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity se využívají k tomu, aby společnost zjistila, zda efektivně využívá vložené prostředky. U ukazatelů aktivity byly vybrány ukazatele – obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

### Obrat celkových aktiv

Tabulka 29: Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	1,33	1,31	0,99	0,87	0,96
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	1,93	1,77	1,70	1,53	1,36
PF PLASTY CZ s.r.o.	1,37	1,37	1,16	1,08	1,26

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Doporučená hodnota obratu celkových aktiv je 1, pokud je hodnota nižší, tak je majetek neefektivně využíván. Tržby každoročně narůstaly, ale pořád se držely v rozmezí 766 489 tis. Kč – 936 436 tis. Kč. Každoroční zvyšování aktiv od roku 2016 do roku 2018 způsobilo klesání hodnoty obratu celkových aktiv. V roce 2019 celková aktiva poklesla oproti minulému roku a hodnota obratu celkových aktiv narostla a přiblížila se k hodnotě jedna. Pokles celkových aktiv byl způsoben prodejem nemovitosti (výrobní haly) v Bruntále.

Klesající hodnoty obratu celkových aktiv vykazují i obě konkurenční společnosti, které se na rozdíl od analyzované společnosti drží nad hodnotou jedna.

### Obrat stálých aktiv

Tabulka 30: Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	3,07	2,98	1,83	1,51	1,74
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	4,66	4,60	4,89	3,57	3,04
PF PLASTY CZ s.r.o.	5,13	4,53	3,49	3,39	4,01

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Obrat stálých aktiv společnosti Linaset, a.s. vykazuje každoroční klesající hodnotu, až na poslední rok, kdy opět hodnota vzrostla. Klesání hodnoty obratu stálých aktiv do roku 2018 způsobilo zvyšování dlouhodobého majetku a nárůst hodnoty obratu stálých aktiv v roce 2019 nastal díky sníženému dlouhodobému majetku. K snížení dlouhodobého majetku došlo, kvůli prodeji divize v Bruntále.

Hodnoty konkurenčních společností mají také každoroční klesající hodnoty, kromě roku 2019, kdy hodnota vzrostla. Oproti analyzované společnosti, ale nabývají lepších výsledků.

## Obrat zásob

Tabulka 31: Obrat zásob

Obrat zásob					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	4,59	4,88	4,61	4,26	4,15
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	6,18	6,10	5,07	4,20	3,91
PF PLASTY CZ s.r.o.	5,70	6,84	6,66	6,28	7,23

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Obrat zásob udává kolikrát se jakákoliv položka zásob prodá a naskladní znovu. Obrat zásob se pohybuje v rozmezí 4,26 – 4,88. Od roku 2017 hodnota obratu zásob nabírá klesající funkci.

PF PLASTY CZ s.r.o. ve srovnání je na tom lépe jelikož se pohybuje v rozmezí 5,70 – 7,23. Na rozdíl od Linaset, a.s. a Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. nemá hodnoty pouze klesající, ale i rostoucí. Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. má klesající hodnoty již od roku 2016.

## Doba obratu zásob

Tabulka 32: Doba obratu zásob

Doba obratu zásob					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	78,48	73,79	78,13	84,56	86,74
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	58,21	59,05	71,04	85,80	92,01
PF PLASTY CZ s.r.o.	63,15	52,64	54,05	57,28	49,78

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, kdy jsou zásoby vázány ve společnosti. Průměrný počet dní by měl být klesající, ale výsledky společnosti ukazují, že jsou spíše rostoucí. Průměrný počet dní se pohybuje v rozmezí analyzovaných let od 73,79 – 86,74.

PF PLASTY CZ s.r.o. má spíše klesající tendenci a průměrný počet dní se pohybuje v rozmezí analyzovaných let od 49,78 – 63,15. Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. je na tom hůře, jak ostatní společnosti. Výrazně se zvedl průměrný počet dní, který se pohybuje v rozpětí 58,21 – 92,01.

## Doba obratu pohledávek

Tabulka 33: Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	63,14	63,27	74,43	77,89	76,33
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	46,41	56,92	57,40	40,17	43,02
PF PLASTY CZ s.r.o.	97,42	102,59	136,43	152,30	125,22

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Doba obratu pohledávek je počet dnů, kdy společnost čeká na zaplacení prodaných výrobků a služeb. Doba obratu pohledávek se pohybuje v rozmezí analyzovaných let od 63,14 – 77,89 dní. Tento ukazatel nabývá rostoucí trend v letech 2016 až 2018 a poté klesá.

Rychlou splatnost pohledávek má Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o., doba splatnosti se pohybuje v rozmezí analyzovaných let od 40,17 – 56,92. Dlouhou dobu splatnosti má ale společnost PF PLASTY CZ s.r.o., splatnost jejich pohledávek je v rozpětí analyzovaných let od 97,42 – 152,30 dní.

## Doba obratu závazků

Tabulka 34: Doba obratu závazků

Doba obratu závazků					
Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Linaset, a.s.	118,78	105,28	133,10	147,23	127,35
Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o.	52,87	69,66	137,75	74,45	132,14
PF PLASTY CZ s.r.o.	63,47	55,05	97,91	94,93	102,83

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Tento ukazatel uvádí, jak dlouho trvá společnosti zaplatit své závazky od vzniku závazku do jeho úhrady. Hodnota doby obratu závazků by měla alespoň dosahovat hodnoty doby obratu pohledávek. Průměrný počet dní na zaplacení závazků se pohybuje v rozpětí analyzovaných let od 105,28 – 147,23 dní.

V porovnání s konkurenčními společnostmi je na tom se svou splatností závazků hůře. Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. splatí své závazky v rozpětí analyzovaných let

od 52,87 – 137,75 dní a PF PLASTY CZ s.r.o. splatí své závazky v rozmezí analyzovaných let od 55,05 – 102,83 dní.

### **2.3.5 Shrnutí analýz**

V předešlé části byla vypracována finanční analýza společnosti Linaset, a.s., která se zabývá výrobou plastových dílů. Pro výpočet finanční analýzy byly využity účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow za období 2015-2019. Vyhodnocení ukazatelů, jsou následně shrnuty v této části bakalářské práce.

#### **Analýza soustav ukazatelů**

Pro soustavu analýz byl vybrán z bonitních modelů ukazatel Kralickův Quicktest a z bankrotních modelů ukazatel Index IN05. Kralickův Quicktest se všechny analyzované roky nacházel v šedé zóně, jeho hodnota byla v rozpětí 2,25 – 2,5. Naopak Index IN05 v letech 2015-2017 dosahoval hodnot, které značily, že společnost má uspokojivou finanční situaci. Následně v letech 2018-2019 tento index poklesl a poukázal na to, že společnost má vážné finanční problémy.

#### **Analýza absolutních ukazatelů**

Horizontální analýza aktiv vykazuje mírný nárůst aktiv od roku 2018, které jsou zapříčiněny mírným růstem dlouhodobého hmotného majetku, způsobený odpisy nových strojů. Oběžná aktiva v roce 2018 mírně narůstala kvůli položce jiné pohledávky a následný rok 2019 poklesla kvůli snížení peněžních prostředků na bankovních účtech.

Horizontální analýza pasiv zaznamenala v roce 2017 vyšší nárůst a v roce 2019 pokles. Vyšší nárůst pasiv 2017 způsobil růst výsledku hospodaření za běžné účetní období a růst dlouhodobých závazků, které se navýšily kvůli položce – závazky k úvěrovým institucím. Pokles v roce 2019 díky snížení dlouhodobých a krátkodobých závazků.

Vertikální hodnota aktiv však zaznamenala, že má společnost v průběhu analyzovaných let rostoucí trend dlouhodobého majetku, což je pro společnost pozitivní. Od roku 2017 má převahu dlouhodobý majetek nad oběžnými aktivy, která byla způsobena pořízením nových strojů do výroby.

Vertikální analýza pasiv informovala o tom, že cizí zdroje ve společnosti převažují nad vlastním kapitálem. Lze vidět, že společnost k financování, využívá spíše krátkodobé

závazky k úvěrovým institucím. Což je pro ni méně nákladnější, ale také rizikovější z toho důvodu, že krátkodobé závazky jsou dříve splatné.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zaznamenala mírný růst u tržeb výrobků a služeb v roce 2017. V roce 2017 došlo k poklesu provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření. Následný rok došlo k poklesu znovu, a to zapříčinilo záporné hodnoty ve výkazu zisku a ztráty.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty poukázala v analyzovaném období u výnosů na každoroční mírný nárůst tržeb z prodeje výrobků a služeb. U nákladů zaznamenala také mírný nárůst především položky výkonové spotřeby a osobních nákladů.

### **Rozdílové ukazatele**

Čistý pracovní kapitál každý analyzovaný rok dosahuje kladných hodnot, proto je vytvářen finanční polštář, který umožní společnosti fungovat i v nepříznivých situacích. Naopak čisté pohotové prostředky dosahují záporných hodnot, a to pro společnost znamená, že není schopna uhradit své závazky z peněžních prostředků.

### **Poměrové ukazatele**

Z ukazatelů rentability byly vybrány ukazatele: rentabilita celkového vloženého kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Rentabilita celkového vloženého kapitálu měla klesající trend v analyzovaném období. Rentabilita vlastního kapitálu má také spíše klesající tendenci a hodnota by měla být větší jak rentabilita celkového vloženého kapitálu, což společnost splňuje každý rok. Jak dva předchozí ukazatele, tak i rentabilita tržeb, má klesající trend.

Z ukazatelů likvidity byly vybrány ukazatele: hotovostní, pohotové a běžné likvidity. Analýza ukazatelů likvidity ukázala, že hodnoty hotovostní, pohotové a běžné likvidity nejsou schopny se přiblížit k doporučeným hodnotám.

Z ukazatelů zadluženosti byly vybrány ukazatele: celková zadluženost, úrokové krytí, míra zadluženosti a koeficient zadluženosti. Celková zadluženost poukázala na to, že se v analyzovaném období věřitelé podílí na majetku společnosti v rozmezí 50,55 – 61,62 %. Úrokové krytí zaznamenalo, že poslední dva analyzované roky je společnost schopna zaplatit pouze úroky věřitelům a na zbytek jako jsou například daně pro stát nebo čistý zisk pro vlastníka už ji moc peněz nezbyvá. Hodnota míry zadluženosti



má rostoucí trend. To však naznačuje, že pokud hodnota poroste do budoucna, nemusely by bankovní instituce poskytnout společnosti nový úvěr. Koeficient samofinancování poukázal na to, že společnost využívá k vlastnímu financování více cizí zdroje než vlastní kapitál.

Z ukazatelů aktivity byly vybrány ukazatele: obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Obrat celkových aktiv upozornil, že od roku 2017 je ve společnosti neefektivně využíván majetek. Obrat stálých aktiv má v analyzovaném období klesající tendenci. Obrat zásob v analyzovaném období má také klesající hodnotu v rozpětí 4,26 – 4,88 a udává, kolikrát se zásoby prodají a znovu naskladní. Doba obratu zásob v analyzovaném období má průměrný počet dní v rozpětí 73,79 – 86,74 dní, a tak dlouho jsou zásoby vázány ve společnosti. Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho společnost čeká na zaplacení prodaných výrobků a služeb. U analyzované společnosti je to v rozmezí od 63,14 do 77,89 dní ve sledovaných letech. Doba obratu závazků ukazuje, jak dlouho společnosti trvá splatit své závazky. U analyzované společnosti je to v rozmezí od 105,28 do 147,23 dní ve sledovaných letech.

### 3 NÁVRHY ŘEŠENÍ

Poslední část této bakalářské práce se zabývá návrhy řešení pro analyzovanou společnost Linaset, a.s. Návrhy pro tuto společnost vychází z výsledků předchozí kapitoly, kde proběhla finanční analýza. Tato analýza společnosti byla prováděna externě s využitím volně dostupných informací společnosti (výroční zprávy společnosti, internetové stránky společnosti a podobně).

#### 3.1 Doba obratu pohledávek a hotovostní likvidita

Doba obratu pohledávek se v analyzovaném období pohybovala od 63,14 do 76,33 dní a každým rokem byla rostoucí. Pro snížení doby obratu pohledávek je vhodné doporučit využití záloh pro odběratele společnosti. Zavedení záloh pro odběratele následně i zvýší likviditu společnosti, která pro společnost byla velmi problémová a pohybovala se pod doporučenými hodnotami.

Zavedení záloh bych doporučila společnosti pouze pro odběratele, kteří splácí své faktury nejdéle. Zavedení záloh by si obstaralo účetní oddělení společnosti samo. Fungovalo by to tak, že společnost zavede zálohy ve výši 34 % pro odběratele, kteří mají problém se zaplacením faktur. Zavedení záloh je stanoveno ve výši 34 % tak, aby společnost dokázala zaplatit mzdy zaměstnancům. Není známo, kolik odběratelů má problém s pozdním placením faktur. Jelikož ani doba splatnosti faktur společnosti není známá, bude se vycházet z konkurenčních společností, které mají splatnost faktur 30 dní. Když má tedy společnost dobu obratu pohledávek 76,33 dní v roce 2019 a bude se předpokládat, že má také splatnost faktur 30 dní, tak to znamená, že odhadem 61 % odběratelů má problém s pozdním placením. Jelikož ale není přesně známo, kolik odběratelů má problém s pozdním placením, budeme pro modelový příklad předpokládat, že alespoň 50 % platí za faktury později, než je doba splatnosti faktur, neboť někteří z nich budou odmítat zálohy. Při předpokladu, že 50 % odběratelů má problém s pozdním placením pohledávek, pak 50 % tvoří krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Díky tomu víme, že 81 090 tis. Kč tvoří odběratelé, kteří platí své zálohy pozdě. Následně z této částky vypočítáme zálohy, které by společnost vybrala od odběratelů v hodnotě 27 570,6 tis. Kč. Výchozí rok pro výpočet byl využit rok 2019. V následující tabulce bude

znázorněno, o kolik společnost sníží své pohledávky z obchodních vztahů a zvýší své peněžní prostředky.

**Tabulka 35: Zavedení záloh**

Položka	Před zálohami (tis. Kč)	Po zálohách (tis. Kč)
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	162 180	134 609,4
Peněžní prostředky	4 225	31 795,6

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Jak již znázornila tabulka, krátkodobé pohledávky se snížily o 27 570,6 tis. Kč a zároveň se o tuto částku zvýšily peněžní prostředky. Následující tabulka znázorní, jak bude po zavedení záloh ovlivněna hotovostní likvidita společnosti a doba obratu pohledávek.

**Tabulka 36: Ukazatele ovlivněny zálohami**

Ukazatel	Před zálohami	Po zálohách
Hotovostní likvidita	0,01	0,10
Doba obratu pohledávek	76,33	65,73

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Lze vidět, že se hotovostní likvidita zvýšila, díky přívalu peněžních prostředků, avšak stále nedosahuje doporučených hodnot 0,2 – 0,5. Můžeme tedy říct, že zavedení záloh je pro společnost pozitivní, především díky zvýšení peněžních prostředků, které zvyšují hotovostní likviditu.

Zavedení záloh také mělo ovlivnit dobu obratu závazků tím, že se hodnota doby obratu závazku sníží. Přesně tato situace nastala a doba obratu pohledávek se díky zálohám snížila o 10,60 dní.

Za předpokladu, že analyzovaná společnost financuje své pohledávky z obchodních vztahů úvěrem, zavedení záloh může z části pomoci společnosti i v tomto směru. Pokud odběratelé nehradí včas své závazky, pro společnost to znamená, že peníze, které společnosti chybí z tohoto dodavatelsko-odběratelského vztahu, si musí sehnat jiným způsobem, například úvěr, kontokorent apod. Nejenomže společnosti narůstají závazky k úvěrovým institucím, ale vznikají následné poplatky v podobě úroků, které musí společnost zaplatit za půjčení.

Zavedení záloh má taktéž kladný vliv na dobu obratu závazků. Hodnota doby obratu závazků společnosti se pohybovala v rozmezí 105,28 až 147,23 dnů a v analyzovaných

letech měla spíše rostoucí trend. Zavedením záloh společnost sníží svou dobu obratu pohledávek a bude mít více dostupných prostředků, jak bylo ukázáno v předcházející tabulce. Jelikož bude mít více dostupných peněžních prostředků, znamená to, že společnost může dříve i splatit své závazky.

Společnost by mohla uvažovat i nad jinými způsoby, jak do společnosti dostat peněžní prostředky, a to třeba nový akcionář, který bude ochoten přivést nové zdroje pro financování a pomoci se společnosti rozvíjet. Druhým způsobem, jak do společnosti dostat peněžní prostředky je dlouhodobý úvěr. Společnost si tento úvěr může ponechat pro své fungování společnosti. Třetím způsobem jsou dotace, těmi může společnost ušetřit své peníze a nechat si zaplatit za nové pořízení majetku dotacemi od Evropské unie. Jelikož dotace společnost využila několikrát nebude mít na začátku problém s tím, jak takovou žádost podat.

### 3.2 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob se pohybovala v rozmezí analyzovaných let v hodnotách 73,79 až 86,74 a od roku 2017 se hodnota každoročně navyšovala. Nejenomže společnost má problém s nárůstem doby obratu zásob, ale i s materiálem, který si pořizuje pro výrobu. Společnost každoročně musí prodávat materiál, který nebyl spotřebován v průběhu roku. Následující tabulka vyobrazí zvyšování materiálu, který je neefektivně využíván ve společnosti.

**Tabulka 37: Prodej materiálu**

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje materiálu (tis. Kč)	20 002	29 829	45 834	55 981	53 630
Zůstatková cena prodaného materiálu (tis. Kč)	18 861	29 002	45 224	53 414	52 758

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Jak lze vidět, každoročně narůstá hodnota prodaného materiálu, který společnost nevyužívá pro výrobu. Pozitivní je, že na prodeji nespotřebovaného materiálu společnost vytváří zisk a ne ztrátu. Stále se ale jedná o neefektivní využití materiálu ve společnosti. Toto neefektivní využití materiálu, má negativní dopad i na rentabilitu. Rentabilita je touto položkou ovlivněna částečně, proto pokud se sníží hodnota nespotřebovaného materiálu znamená to, že rentabilita nijak výrazně nevzroste. Správné nakupování

materiálu také znamená snížení nákladů ve společnosti, jelikož společnost vynakládá čas a prostředky na prodej nespotřebovaného zboží.

Navrhla bych společnosti zajistit efektivní pořizování zásob, aby to nevedlo k neefektivnímu využití, ale ke snížení zásob. K efektivnímu pořizování zásob společnosti bych doporučila využít metodu Just in Time.

### **Metoda Just in Time**

Tato metoda se zaměřuje na dlouhodobé až trvalé snížení nákladů, prostřednictvím zkracování procesů, snižováním neproduktivních činností a aktivit tím, že se snaží nalézt úspory v nákladech. Tato metoda je založena na předpokladu, že společnost, která si nakoupí materiál je okamžitě spotřebován ve výrobě. Tudíž není vytvářen mezikrok, kdy se z materiálu stává zásoba (Král, 2010, s. 583).

Základní cíle metody Just in Time:

- omezení činností, které nadále nebudou zvyšovat hodnotu výrobků a služeb,
- zvyšování efektivnosti a produktivity
- snížení celkových nákladů na výrobu (Král, 2010, s. 583).

Vyskytují se i důvody kvůli, kterým je znemožněno využití této metody např:

- spolehlivost dodavatele – jestli se společnost může spolehnout na dodavatele, aby dodal materiál včas a také v potřebné kvalitě,
- dostupnost dopravních služeb – tento problém se především vyskytuje ve větších městech, které jsou náchylné k zácpám,
- rychlé reakce – reakce na případné problémy například porucha stroje a další (Kislingerová, 2007, s. 490).

Společnost díky této metodě může snížit pořizování zásob, což sníží dobu obratu zásob a částečně i rentabilitu společnosti. Zavedení této metody, by také snížilo provozní náklady, které se ve společnosti každoročně navyšují.

Jelikož přesně není známo, jak společnost pracuje se svými zásobami, nelze udělat konkrétní zavedení metody Just in Time. Výhodou však pro společnost je, že se jejich provozovny nachází ve dvou městech, které samy nejsou daleko od sebe, pouze půl hodiny jízdy. Zároveň dopravní dostupnost z větších měst jako je Ostrava nebo Olomouc,

trvá méně než hodinu jízdy. Aby společnost neměla dlouhodobě zásoby na skladě nebo spíše vůbec, může se s dodavatelem domluvit na dodávkách zásob tak, aby jimi společnost nebyla přehlcena.

### 3.3 Likvidita

Hodnoty hotovostní, pohotové a běžné likvidity byly v analyzovaných letech pod doporučenými hodnotami. V následující tabulce bude znovu znázorněna likvidita společnosti v analyzovaných letech.

**Tabulka 38: Likvidita**

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Hotovostní likvidita	0,09	0,16	0,10	0,08	0,01
Pohotová likvidita	0,62	0,76	0,66	0,72	0,64
Běžná likvidita	1,28	1,46	1,24	1,19	1,29

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

V prvním návrhu pro společnost byly zavedeny zálohy, které ovlivnily hotovostní likviditu. Ta se následně po zavedení záloh zvýšila, a to díky navýšení peněžních prostředků. V druhém návrhu, který se zabývá snížením zásob, je ovlivňována běžná a pohotová likvidita. Toto snižování zásob má negativní dopad na společnost, jelikož se kvůli tomu tyto dvě likvidity sníží. V posledním návrhu pro společnost, který bude představen jako následující po likviditě, bude navrženo zvýšení tržeb.

Poslední návrh pro společnost se bude věnovat navýšením tržeb společnosti, čímž se následně zvýší zisk společnosti. Společnost může použít část zisku pro vklad na bankovní účet společnosti pro zvýšení peněžních prostředků. Také díky zavedení záloh zvýší společnost své peněžní prostředky a zároveň se kvůli zálohám sníží krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Jako řešení tohoto problému, kde má společnost nízkou likviditu a potřebuje ji navýšit, bych tedy společnosti navrhovala využít zvýšených peněžních prostředků, které se vzrostly díky zálohám a nárustu zisku. Společnost by si měla něco z těchto peněz ponechat na účtech, ale také zároveň může společnost zaplatit některé své krátkodobé závazky, čímž dojde k jejich snížení. Následné využití tohoto doporučení zvýší likviditu společnosti.

### **3.4 Rentabilita**

Jak již bylo poukázáno v předešlé kapitole ve finanční analýze, tak společnost má velké problémy s rentabilitou. Rentabilita společnosti Linaset, a.s. během analyzovaných let 2015-2019 postupně klesala, především kvůli poklesu zisků v průběhu let. Zabránit snižování rentability by mohla společnost zvýšením tržeb. Zvýšením tržeb by mohla společnost dosáhnout díky marketingovým nástrojům tím, že zvýší povědomí o společnosti na internetu. Společnost Linaset, a.s. vyrábí plastové díly spíše pro další společnosti, tak zvaný B2B model, avšak společnost i dále prodává výrobky pro přímý prodej, o kterém není velká povědomost.

Své webové stránky má společnost Linaset, a.s. spravované společností eBRÁNA s.r.o. a má na nich dostupné veškeré informace. Co společnost Linaset, a.s. už v pořádku nemá, je profil společnosti na Facebooku. Společnost by se měla především zaměřit na tyto tři nástroje marketingu – zvýšení povědomí společnosti na Facebooku, úprava a rozšíření povědomí na LinkedIn a využití webové analytiky.

#### **Facebook**

Společnost může své povědomí mezi zákazníky zvýšit, díky facebookovému profilu. Facebook je v dnešní době využíván také jako marketingový nástroj, díky kterému se společnost může dostat k potenciálnímu zákazníkovi. Společnost Linaset, a.s., ale svůj facebookový účet nijak nespravuje a nesnaží se dostat k novým zákazníkům. Jejich současný účet se líbí pouze sedmi uživatelům a sleduje ho také pouze sedm uživatelů. Jelikož společnost využívá služeb eBRÁNA s.r.o. pro správu webových stránek, může tuto společnost využít i k vybudování profilu na Facebooku.

#### **LinkedIn**

Společnost může více využívat svůj účet na LinkedIn. Nejenomže na této síti se může společnost zviditelnit, může zde hledat i potenciální pracovníky. LinkedIn je vytvořen, tak aby se lidé spojovali za účelem spolupráce, a je tvořen právě na to, aby lidé mohli prezentovat nejen svoje produkty, ale i znalosti a dovednosti. Na této platformě sociální sítě je společnost aktivní více než na Facebooku, ale stále by svůj profil měla doladit.

## Webová analytika

Doporučila bych společnosti využít webovou analytiku, společnost opět může využít služeb eBRÁNA s.r.o., nebo si analytiku webu může spravovat sama pomocí služby Google Analytics od společnosti Google. Jedná se o statistická data, kdy tato služba zaznamenává veškeré informace o návštěvníkovi internetových stránek, jako je historie návštěvnosti, chování uživatelů, vyhledávání na webu a další. Tento nástroj je opravdu v dnešní době velmi využívaný a přínosný pro společnost. Z počátku je pro společnost těžké rozeznat a vhodně využít jednotlivé informace, ale jakmile se to naučí, dokáže rozeznat a vyčlenit, jaké informace jsou pro společnost zásadní a jak data využít na potencionální zákazníky. Pokud už však společnost přemýšlí o Google Analytics, rozhodně by měla také popřemýšlet nad on-line marketingem.

Zvýšením povědomí společnosti naroste nová poptávka po jejich výrobě a následně vzrostou tržby, které navýší zisk. Společnost by především měla myslet na to, že hledání nových odběratelů, jim otvírá nové a různé možnosti do budoucna.

Toto řešení bude vyžadovat peněžní prostředky, které tento návrh zrealizují. Náklady na tento návrh však budou minimální, až zanedbatelné, v porovnání s tím, jakého zisku poté společnost může dosahovat.

Díky novému nárustu tržeb bude společnost schopna zvýšit svoji rentabilitu. Není možné zjistit, o kolik se díky tomuto návrhu zvednou tržby. Můžeme však na základě horizontální analýzy, která určuje procentuální změny položek, alespoň zjistit, jak se procentuálně celkově tržby navyšovaly. V následující tabulce bude ukázána procentuální změna tržeb celkem analyzovaných let.

**Tabulka 39: Horizontální analýza celkových tržeb – procentuální změna celkových tržeb**

Rok	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
Procentuální změna celkových tržeb v %	9,28	7,95	-0,14	3,70

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Lze vidět, že procentuální změna byla spíše mírně rostoucí. Na základě tohoto vývoje je vidět, že společnost je schopna zvyšovat své tržby ročně pouze o pár procent. Tyto hodnoty poté můžeme využít pro předpoklad, jak společnost navýší své tržby díky většímu povědomí o společnosti. V modelu budeme tedy předpokládat, že společnost dokáže díky novým zákazníkům zvýšit své tržby, a to od pouhého 1 % do 5 %. Pro



zjednodušení modelu, se také bude předpokládat, že vše zůstane neměnné, kromě zvyšování tržeb. V tabulce bude ukázáno, jak se rentabilita bude zvyšovat, pokud se tržby společnosti zvýší od 1 % do 5 %. Jako výsledný rok pro výpočet zvýšení rentability byl použit rok 2019, který se také bude nacházet v tabulce pro porovnání.

**Tabulka 40: Předpokládané zvýšení rentability**

<b>Předpokládaný nárůst tržeb</b>	<b>2019</b>	<b>1 %</b>	<b>2 %</b>	<b>3 %</b>	<b>4 %</b>	<b>5 %</b>
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	1,12	2,09	3,05	4,01	4,98	5,94
Rentabilita vlastního kapitálu	4,60	6,43	8,24	10,05	11,87	13,68
Rentabilita tržeb	1,17	2,14	3,10	4,04	4,97	5,87

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

Tabulka ukazuje, jakých hodnot rentabilita může dosahovat, pokud se tržby zvýší až do 5 %. Jak lze vidět v tabulce, za předpokladu, že společnost zvýší své tržby již o 1 %, hodnota rentability celkového vloženého kapitálu se zvýší na 2,09, hodnota rentability vlastního kapitálu se zvýší na 6,43 a hodnota rentability tržeb se zvýší na 2,14.

Předpokládané zvýšení tržeb ukazuje, že zavedení tohoto návrhu zvyšuje všechny ukazatele rentability ve společnosti. To má pozitivní vliv na společnost, jelikož rentabilita měří, zda společnost dokáže vytvářet nové zdroje.

Ke konci roku 2019 se poprvé objevily zprávy o novém koronaviru COVID-19. Tyto zprávy společnost ke konci roku 2019 nijak neovlivnily, avšak očekává se, že v roce 2020 bude touto situací ovlivněna. Je tedy nutné, aby management společnosti přizpůsobil navržená řešení dle aktuální ekonomické situace společnosti, ale i současné situace v České republice.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Linaset, a.s. prostřednictvím finanční analýzy a následné vytvoření návrhů na zlepšení současného stavu. Finanční analýza byla zaměřena na roky 2015-2019 a pro její vyhotovení byly využity účetní výkazy z volně dostupných zdrojů.

Práce byla rozdělena do tří částí – teoretické, praktické a návrhové. První část, a to teoretická se zabývala teorií, pojmy a vzorci, které byly nutnou znalostí pro provedení práce.

Druhá část byla praktická část, která se zabývala finanční analýzou společnosti. K této části byly zapotřebí účetní výkazy, ze kterých finanční analýza vycházela. Byla zde představena analyzovaná společnost Linaset, a.s. a poté byla provedena analýza okolí. Pro tuto analýzu byla využita SLEPTE analýza, Porterova analýza a model „7S“ firmy McKinsey. Následně byla vypracována finanční analýza, ve které byly využity vybrané ukazatele pro zjištění finanční situace společnosti. Ve finanční analýze byl využit Kralickův Quicktest, který zjistil, že se společnost nachází v šedé zóně. Index IN05 ale ukázal, že se finanční situace každým rokem zhoršovala a poslední dva analyzované roky upozornil, že má společnost vážné finanční problémy. Dále v této části byla vyhodnocena rentabilita společnosti, která dosahovala nízkých hodnot. Následně bylo zjištěno, že likvidita společnosti nedosahuje doporučených hodnot.

Ve třetí části, a to v návrhové části byly prezentovány doporučené návrhy pro problémy, které vyplynuly z druhé části této práce. Bylo doporučeno zavedení záloh, které zvýší peněžní prostředky a zároveň sníží krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Díky tomuto řešení byla ovlivněna doba obratu pohledávek, která se snížila a hotovostní likvidita, která díky tomuto řešení narostla. Společnost také měla problém se zásobami. Každým rokem narůstal prodej materiálu, který společnost nedokázala využít pro výrobu. Proto bylo navrženo, aby společnost začala nakládat se zásobami lépe a využila například metodu Just in Time. Následně byl popsán návrh pro řešení nízké likvidity, ve kterém bylo navrženo zvýšení peněžních prostředků díky zálohám, které již byly doporučeny, a také díky zvýšeným ziskům. Toto řešení následně zvýšilo likviditu společnosti. Poslední navržené doporučení pro společnost bylo zvýšení rentability prostřednictvím zvýšených tržeb. Zvýšených tržeb by společnost mohla dosáhnout díky zvýšenému

povědomí o společnosti. Zároveň bylo také doporučeno, aby společnost získané peníze vložila na bankovní účet, ale také by mohla něco málo z těchto peněz využít na splacení svých závazků.

## SEZNAM POUŽITÉ LITARATURY

### Literární zdroje

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

HANZELKOVÁ, Alena. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 2009, xix, 170 s. : il. ISBN 978-80-7400-120-8.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. s. 15. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran : ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRÁL, Bohumil. *Manažerské účetnictví*. Praha: Management Press, 2010. ISBN 978-80-7261-217-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006, 155 s. : il. ISBN 80-247-1558-9.

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007, 246 s. : il., grafy. ISBN 978-80-247-1911-5.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. : tab. ISBN 80-7357-219-2.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 stran : grafy. ISBN 978-80-271-2028-4.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran : ilustrace. ISBN 978-80-271-0413-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006, xi, 121 s. : il., tab. ISBN 80-7179-367-1.

### **Online a jiné zdroje**

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Krajská správa ČSÚ v Ostravě. *Statistiky: Obyvatelstvo - Kraj* [online]. [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xt/obyvatelstvo-xt>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Krajská správa ČSÚ v Ostravě, 2021. *Vzdělávání* [online]. [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xt/vzdelavani-xt>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: *Statistiky* [online]. 2021 [cit. 2021-02-15]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/statistiky>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: *Statistiky: Inflace, spotřebitelské ceny* [online]. 2021 [cit. 2021-02-15]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/inflace\\_spotrebitelske\\_ceny](https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny)

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: *Statistiky: Mzdy a náklady práce* [online]. 2021 [cit. 2021-02-15]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/prace\\_a\\_mzdy\\_prace](https://www.czso.cz/csu/czso/prace_a_mzdy_prace)

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Vydáváme, 2021. *Katalog produktů: Časové řady základní ukazatelů statistiky práce - leden 2021* [online]. [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xt/vzdelavani-xt>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Vydáváme, 2021. *Katalog produktů: Statistická ročenka Moravskoslezského kraje 2020* [online]. [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xt/vzdelavani-xt>

EURYDICE: Česká republika: *Politická a ekonomická situace* [online]. 2019 [cit. 2021-02-15]. Dostupné z: [https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/political-and-economic-situation-21\\_cs](https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/political-and-economic-situation-21_cs)

HUSQVARNA MANUFACTURING CZ S.R.O. [online]. 2021 [cit. 2021-02-13]. Dostupné z: <http://husqvarnamanufacturing.cz/mapa-stranek>

LINASET, A.S. [online]. 2021 [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: <https://www.linaset.cz/>

LINASET, A.S.: O nás. *Dokumenty ke stažení: Základní požadavky na dodavatele* [online]. 2018 [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: [https://www.linaset.cz/media/cache/file/72/11\\_zakladni\\_pozadavky\\_na\\_dodavatele\\_firmy\\_linaset.pdf](https://www.linaset.cz/media/cache/file/72/11_zakladni_pozadavky_na_dodavatele_firmy_linaset.pdf)

LINASET, A.S.: O nás. *Dokumenty ke stažení: Prezentace společnosti* [online]. 2020 [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: <https://www.linaset.cz/media/cache/file/31/profil-spolecnosti-2020.pdf>

LINASET, A.S.: O nás. *Management* [online]. 2021 [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: <https://www.linaset.cz/management>

LINASET, A.S.: O nás. *Top reference a ocenění* [online]. 2021 [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: <https://www.linaset.cz/reference>

LINASET, A.S.: O nás. *Profil společnosti* [online]. 2021 [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: <https://www.linaset.cz/profil-spolecnosti>

LINASET, A.S.: O nás. *Politika jakosti* [online]. 2021 [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: <https://www.linaset.cz/politika-jakosti>

LINASET, A.S.: Kariéra [online]. 2021 [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: <https://www.linaset.cz/kariera>

PF PLASTY CZ S.R.O. [online]. 2021 [cit. 2021-02-13]. Dostupné z: <https://www.pfplasty.cz/cs/>

PRAŽSKÝ HRAD: *Prezident ČR* [online]. 2021 [cit. 2021-02-15]. Dostupné z: <https://www.hrad.cz/cs/prezident-cr>

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN: Sbírka listin Husqvarna Manufacturing CZ s.r.o. *Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti* [online]. [cit. 2021-02-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=149420>

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN: Sbírka listin Linaset, a.s. *Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti* [online]. [cit. 2021-02-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=437295>

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN: Sbírka listin PF PLASTY CZ s.r.o. *Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti* [online]. [cit. 2021-02-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=664238>

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Kralickův test – bodování výsledků .....	19
Tabulka 2: Index IN05 – interpretace výsledků.....	20
Tabulka 3: Přehled základních informací o Linaset, a.s. ....	32
Tabulka 4: Výroba v odvětvích v roce 2019.....	33
Tabulka 5: Průměrná měsíční mzda pro odvětví zpracovatelského průmyslu v letech 2015-2019 .....	34
Tabulka 6: Vzdělávání – počet studentů v Moravskoslezském kraji v letech 2015-2019 .....	34
Tabulka 7: Vývoj ekonomických ukazatelů v letech 2015-2019 .....	35
Tabulka 8: Kralickův Quicktest – hodnoty .....	43
Tabulka 9: Kralickův Quicktest – vyhodnocení výsledků.....	43
Tabulka 10: Index IN05 vyhodnocení výsledků.....	44
Tabulka 11: Horizontální analýza vybraných položek aktiv .....	45
Tabulka 12: Horizontální analýza vybraných položek pasiv .....	46
Tabulka 13: Vertikální analýza vybraných položek aktiv .....	48
Tabulka 14: Vertikální analýza vybraných položek pasiv .....	49
Tabulka 15: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty .....	50
Tabulka 16: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty .....	51
Tabulka 17: Čistý pracovní kapitál.....	52
Tabulka 18: Čisté pohotové prostředky .....	52
Tabulka 19: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA).....	53
Tabulka 20: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) .....	54
Tabulka 21: Rentabilita tržeb (ROS) .....	54
Tabulka 22: Hotovostní likvidita .....	55
Tabulka 23: Pohotová likvidita.....	56
Tabulka 24: Běžná likvidita.....	56
Tabulka 25: Celková zadluženost .....	57
Tabulka 26: Úrokové krytí.....	57
Tabulka 27: Míra zadluženosti .....	58
Tabulka 28: Koeficient samofinancování .....	59



Tabulka 29: Obrat celkových aktiv .....	59
Tabulka 30: Obrat stálých aktiv .....	60
Tabulka 31: Obrat zásob .....	61
Tabulka 32: Doba obratu zásob .....	61
Tabulka 33: Doba obratu pohledávek .....	62
Tabulka 34: Doba obratu závazků .....	62
Tabulka 35: Zavedení záloh.....	67
Tabulka 36: Ukazatele ovlivněny zálohami.....	67
Tabulka 37: Prodej materiálu.....	68
Tabulka 38: Likvidita.....	70
Tabulka 39: Horizontální analýza celkových tržeb – procentuální změna celkových tržeb .....	72
Tabulka 40: Předpokládané zvýšení rentability .....	73

## SEZNAM VZORCŮ

Rovnice 1: Kralickův Quicktest.....	18
Rovnice 2: Index IN05.....	20
Rovnice 3: Absolutní změna.....	21
Rovnice 4: Procentuální změna .....	21
Rovnice 5: Vertikální analýza.....	21
Rovnice 6: Čistý pracovní kapitál (ČPK) .....	22
Rovnice 7: Čisté pohotové prostředky (ČPP) .....	22
Rovnice 8: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA).....	24
Rovnice 9: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) .....	24
Rovnice 10: Rentabilita tržeb (ROS) .....	25
Rovnice 11: Hotovostní likvidita .....	25
Rovnice 12: Pohotová likvidita.....	26
Rovnice 13: Běžná likvidita.....	26
Rovnice 14: Celková zadluženost.....	27
Rovnice 15: Úrokové krytí .....	27
Rovnice 16: Míra zadluženosti .....	28
Rovnice 17: Koeficient samofinancování (equity ratio).....	28
Rovnice 18: Obrat celkových aktiv .....	29
Rovnice 19: Obrat stálých aktiv.....	29
Rovnice 20: Obrat zásob.....	29
Rovnice 21: Doba obratu zásob .....	30
Rovnice 22: Doba obratu pohledávek.....	30
Rovnice 23: Doba obratu závazků .....	30

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

B2B – business-to-business

CF – cash flow

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

EBIT – zisk pře odečtením úroků a daní

EBT – zisk před zdaněním

EAT – zisk po zdanění

Kč – koruna česká

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

a.s. – akciová společnost

ROA – rentabilita celkového vloženého kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

VZZ – výkaz zisku a ztráty

Sb. – sbírka zákonů

tis. – tisíc

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019 .....	85
Příloha 2: Pasiva společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019 .....	87
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019 .....	89
Příloha 4: Tok peněžních prostředků společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019 .....	91
Příloha 5: Horizontální analýza aktiv společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019 .....	93
Příloha 6: Horizontální analýza pasiv společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019 .....	95
Příloha 7: Vertikální analýza aktiv společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019 .....	97
Příloha 8: Vertikální analýza pasiv společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019 .....	99
Příloha 9: Horizontální analýza VZZ společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019.....	101
Příloha 10: Vertikální analýza VZZ společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019.....	104

**Příloha 1: Aktiva společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019**

Označení	Aktiva (v celých tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	575 917	641 606	912 553	1 039 764	971 679
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	249 661	280 752	494 019	597 898	538 992
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	2 318	3 756	4 238	2 643	2 132
2	Ocenitelná práva	1 784	3 144	3 855	2 377	1 865
2.1.	Software	1 784	3 144	3 855	2 377	1 865
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	532	612	383	266	267
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	534	612	383	266	267
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	247 343	276 996	489 781	595 255	536 860
1	Pozemky a stavby	155 986	156 124	158 383	384 486	348 299
1.1.	Pozemky	6 537	6 537	6 538	6 538	5 836
1.2.	Stavby	149 449	149 587	151 845	377 948	342 463
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	90 416	117 622	148 527	205 420	184 323
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	941	3 250	182 871	5 349	4 238
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	308	1 809	19 463	2 188	2 238
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	633	1 441	163 408	3 161	2 000
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	323 538	357 002	415 349	438 747	428 382
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	167 092	171 686	196 253	212 106	225 618
1	Materiál	80 969	70 832	87 185	91 279	85 771
2	Nedokončená výroba a polotovary	28 219	58 765	63 942	81 737	87 833
3	Výrobky a zboží	57 854	41 690	44 630	39 090	45 432
3.1.	Výrobky	57 436	40 367	42 282	36 442	35 053
3.2.	Zboží	418	1 323	2 348	2 648	10 379
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	50	399	496	0	6 582
<b>C. II.</b>	<b>Pohledávky</b>	134 427	147 206	186 957	195 363	198 539
1	Dlouhodobé pohledávky	1 192	3 375	20 459	13 702	21 160
1.5.	Pohledávky ostatní	1 192	3 375	20 459	13 702	21 160

1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	113	113	113	101	101
1.5.4.	Jiné pohledávky	1 079	3 262	20 346	13 601	21 059
2	Krátkodobé pohledávky	133 234	143 831	166 498	181 661	177 379
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	128 197	141 825	144 216	160 302	162 180
2.4.	Pohledávky ostatní	5 038	2 006	22 282	21 359	15 199
2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	3 422	1 209	4 908	13 174	5 888
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	525	45	967	700	299
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	84	38	4	0	72
2.4.6.	Jiné pohledávky	1 006	714	16 403	7 485	8 940
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0
<b>C. IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	22 020	38 110	32 139	31 278	4 225
1	Peněžní prostředky v pokladně	334	359	216	364	254
2	Peněžní prostředky na účtech	21 686	37 751	31 923	30 914	3 971
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	2 718	3 852	3 185	3 119	4 305
1	Náklady příštích období	1 880	2 534	2 749	2 658	3 303
3	Příjmy příštích období	838	1 318	436	461	1 002

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

**Příloha 2: Pasiva společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019**

Označení	Pasiva (v celých tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>PASIVA CELKEM</b>	575 917	641 606	912 553	1 039 764	971 679
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	266 344	317 237	390 653	398 985	418 179
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	52 430	52 430	52 430	52 430	52 430
1	Základní kapitál	52 430	52 430	52 430	52 430	52 430
<b>A. II.</b>	<b>Ážio</b>	0	0	0	0	0
<b>A. III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	92	172	181	247	347
2	Statutární a ostatní fondy	92	172	181	247	347
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	153 473	213 672	264 485	337 892	346 158
1	Nerozdělený zisk minulých let	153 473	213 672	264 485	337 892	346 158
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	60 349	50 963	73 557	8 416	19 244
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	309 524	324 323	521 817	640 659	553 455
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	326	216	216	216	0
4	Ostatní rezervy	326	216	216	216	0
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	309 198	324 107	521 601	640 443	553 455
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	56 309	79 139	187 272	271 140	222 191
2	Závazky k úvěrovým institucím	47 494	62 880	170 719	216 457	170 620
8	Odložený daňový závazek	7 513	10 216	13 180	15 283	19 855
9	Závazky – ostatní	1 302	6 043	3 373	39 400	31 716
9.3.	Jiné závazky	1 302	6 043	3 373	39 400	31 716
<b>C. II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	252 889	244 968	334 329	369 303	331 264
2	Závazky k úvěrovým institucím	134 542	131 980	172 467	209 776	165 853
3	Krátkodobé přijaté zálohy	12 919	20 162	7 925	15 599	32 743
4	Závazky z obchodních vztahů	77 666	58 956	125 393	104 097	90 093
8	Závazky ostatní	27 762	33 870	28 544	39 831	42 575
8.3.	Závazky k zaměstnancům	10 920	15 567	12 747	14 136	12 608
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 597	7 724	7 459	8 470	7 379
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	3 700	3 135	2 095	2 347	6 488
8.6.	Dohadné účty pasivní	5 589	6 130	5 046	7 053	8 559
8.7.	Jiné závazky	956	1 314	1 197	7 825	7 541
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	49	46	83	120	45

1	Výdaje příštích období	21	25	52	93	40
2	Výnosy příštích období	28	21	31	27	5

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)



**Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019**

Označení	Výkaz zisku a ztráty (v celých tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	736 042	805 136	853 824	857 688	887 606
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	30 447	32 491	50 417	45 308	48 830
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	445 822	472 370	529 091	547 189	553 612
1	Náklady vynaložené na prodané zboží	257 96	26 988	42 617	36 335	38 264
2	Spotřeba materiálu a energie	332 719	369 084	403 023	425 176	432 493
3	Služby	87 307	76 298	83 451	85 678	82 855
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	-4 249	-13 511	-7 166	-11 981	-4 727
<b>C.</b>	<b>Aktivace</b>	-2 141	-1 374	-804	-2 858	-359
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	246 282	285 057	311 526	319 560	322 053
1.	Mzdové náklady	182 668	213 933	232 202	237 700	240 625
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	63 614	71 124	79 324	81 860	81 428
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	62 131	69 573	77 911	80 362	80 053
2.2.	Ostatní náklady	1 483	1 551	1 413	1 498	1 375
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	19 310	24 587	33 835	44 186	51 226
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	19 310	25 131	33 879	44 099	51 432
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	19 310	25 131	33 879	44 099	51 432
3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	-544	-44	87	-206
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	28 374	34 845	52 646	74 458	84 655
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 602	817	3 620	15 192	26 721
2.	Tržby z prodeje materiálu	20 002	29 829	45 834	55 981	53 630
3.	Jiné provozní výnosy	4 770	4 199	3 192	3 285	4 304
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	28 795	38 295	51 643	60 900	88 368
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	134	293	0	0	29 316
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	18 861	29 002	45 224	53 414	52 758
3.	Daně a poplatky	790	810	809	770	808
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	481	-110	0	0	-216
5.	Jiné provozní náklady	8 529	8 300	5 610	6 716	5 702
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	61 044	67 048	38 762	20 182	10 918

<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly</b>	0	0	0	0	0
<b>V.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	0	0	0	0	0
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	1	1	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	1	1	0	0	0
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky podobné náklady</b>	1 965	2 204	2 784	6 615	7 505
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 965	2 204	2 784	6 615	7 505
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	18 183	6 346	64 189	43 905	49 592
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	7 799	10 174	16 241	46 953	29 189
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	8 420	-6 031	45 164	-9 663	12 898
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	69 464	61 017	83 926	10 519	23 816
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	9 115	10 054	10 369	2 103	4 572
1.	Daň z příjmů splatná	7 449	7 351	7 405	0	0
2.	Daň z příjmů odložená	1 666	2 703	2 964	2 103	4 572
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	60 349	50 963	73 557	8 416	19 244
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	60 349	50 963	73 557	8 416	19 244
<b>*</b>	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	813 047	878 819	1 021 076	1 021 089	1 070 683

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

**Příloha 4: Tok peněžních prostředků společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019**

Označení	Přehled o peněžních tocích (v celých tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	26 363	22 020	38 110	32 139	31 278
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	x	x	x	x	x
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	69 464	61 017	83 926	10 519	23 816
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	18 287	26 414	32 999	35 610	61 110
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+), výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	19 310	25 131	33 897	44 099	51 432
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	481	-396	-44	87	-422
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+)	-3 468	-524	-3 620	-15 192	2 595
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	1 964	2 203	2 784	6 616	7 505
A.*	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	87 751	87 431	116 925	46 129	84 926
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-51 600	-26 075	22 818	18 108	-11 859
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktiv	-17 348	-13 557	-39 049	-8 416	-4 156
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasiv	-7 193	-7 924	86 434	42 379	5 809
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-27 059	-4 594	-24 567	-15 855	-13 512
A.**	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	36 151	61 356	139 743	64 237	73 067
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-1 965	-2 204	-2 784	-6 616	-7 505
A.4.	Přijaté úroky (+)	1	1	0	0	0
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulé období (-)	-5 324	-7 425	-7 396	-7 378	0
A***	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	28 863	51 728	129 563	50 244	65 562
	Peněžní toky z investičních činností	x	x	X	X	x
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv (-)	-107 675	-56 514	-247 146	-147 978	-21 842

B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	3 602	817	3 620	15 192	26 721
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	-104 073	-55 697	-243 526	-132 786	4 879
	<b>Peněžní toky z finančních činností</b>	X	X	X	x	x
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (např. některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a ekvivalenty	70 988	20 128	108 133	81 764	-97 444
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-121	-70	-141	-84	-50
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	-121	-70	-141	-84	-50
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	70 867	20 058	107 992	81 681	-97 494
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	-4 343	16 089	-5 971	-862	-27 053
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	22 020	38 109	32 139	31 278	4 225

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

**Příloha 5: Horizontální analýza aktiv společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019**

Horizontální analýza aktiv								
Aktiva	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	65 689	11,41	270 947	42,23	127 211	13,94	-68 085	-6,55
<b>Dlouhodobý majetek</b>	31 091	12,45	213 267	75,96	103 879	21,03	-58 906	-9,85
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	1 438	62,04	482	12,83	-1 595	-37,64	-511	-19,33
Ocenitelná práva	1 360	76,23	711	22,61	-1 478	-38,34	-512	-21,54
Software	1 360	76,23	711	22,61	-1 478	-38,34	-512	-21,54
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	80	15,04	-229	-37,42	-117	-30,55	1	0,38
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	78	14,61	-229	-37,42	-117	-30,55	1	0,38
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	29 653	11,99	212 785	76,82	105 474	21,53	-58 395	-9,81
Pozemky a stavby	138	0,09	2 259	1,45	226 103	142,76	-36 187	-9,41
Pozemky	0	0,00	1	0,02	0	0,00	-702	-10,74
Stavby	138	0,09	2 258	1,51	226 103	148,9	-35 485	-9,39
Hmotné movité věci a jejich soubory	27 206	30,09	30 905	26,27	56 893	38,3	-21 097	-10,27
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 309	245,38	179 621	5526,8	-177 522	-97,07	-1 111	-20,77
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 501	487,34	17 654	975,9	-17 275	-88,76	50	2,29
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	808	127,65	161 967	11239,9	-160 247	-98,07	-1 161	-36,73
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	33 464	10,34	58 347	16,34	23 398	5,63	-10 365	-2,36
<b>Zásoby</b>	4 594	2,75	24 567	14,31	15 853	8,08	13 512	6,37

Materiál	-10 137	-12,52	16 353	23,09	4 094	4,70	-5 508	-6,03
Nedokončená výroba a polotovary	30 546	108,25	5 177	8,81	17 795	27,83	6 096	7,46
Výrobky a zboží	-16 164	-27,94	2 940	7,05	-5 540	-12,41	6 342	16,22
Výrobky	-17 069	-29,72	1 915	4,74	-5 840	-13,81	-1 389	-3,81
Zboží	905	216,51	1 025	77,48	300	12,78	7 731	291,96
Poskytnuté zálohy na zásoby	349	698,00	97	24,31	-496	-100,00	6 582	0,00
<b>Pohledávky</b>	12 779	9,51	39 751	27,00	8 406	4,50	3 176	1,63
Dlouhodobé pohledávky	2 183	183,14	17 084	506,19	-6 757	-33,03	7 458	54,43
Pohledávky ostatní	2 183	183,14	17 084	506,19	-6 757	-33,03	7 458	54,43
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,00	0	0,00	-12	-10,62	0	0,00
Jiné pohledávky	2 183	202,32	17 084	523,73	-6 745	-33,15	7 458	54,83
Krátkodobé pohledávky	10 597	7,95	22 667	15,76	15 163	9,11	-4 282	-2,36
Pohledávky z obchodních vztahů	13 628	10,63	2 391	1,69	16 086	11,15	1 878	1,17
Pohledávky ostatní	-3 032	-60,18	20 276	1010,77	-923	-4,14	-6 160	-28,84
Stát – daňové pohledávky	-2 213	-64,67	3 699	305,96	8 266	168,42	-7 286	-55,31
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-480	-91,43	922	2048,89	-267	-27,61	-401	-57,29
Dohadné účty aktivní	-46	-54,76	-34	-89,47	-4	-100,00	72	0,00
Jiné pohledávky	-292	-29,03	15 689	2197,34	-8 918	-54,37	1 455	19,44
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Peněžní prostředky</b>	16 090	73,07	-5 971	-15,67	-861	-2,68	-27 053	-86,49
Peněžní prostředky v pokladně	25	7,49	-143	-39,83	148	68,52	-110	-30,22
Peněžní prostředky na účtech	16 065	74,08	-5 828	-15,44	-1 009	-3,16	-26 943	-87,15
<b>Časové rozlišení</b>	1 134	41,72	-667	-17,32	-66	-2,07	1 186	38,03
Náklady příštích období	654	34,79	215	8,48	-91	-3,31	645	24,27
Příjmy příštích období	480	57,28	-882	-66,92	25	5,73	541	117,35

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

**Příloha 6: Horizontální analýza pasiv společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019**

Horizontální analýza pasiv								
Pasiva	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	65 689	11,41	270 947	42,23	127 211	13,94	-68 085	-6,55
<b>Vlastní kapitál</b>	50 893	19,11	73 416	23,14	8 332	2,13	19 194	4,81
<b>Základní kapitál</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ážio</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Fondy ze zisku</b>	80	86,96	9	5,23	66	36,46	100	40,49
Statutární a ostatní fondy	80	86,96	9	5,23	66	36,46	100	40,49
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	60 199	39,22	50 813	23,78	73 407	27,75	8 266	2,45
Nerozdělený zisk minulých let	60 199	39,22	50 813	23,78	73 407	27,75	8 266	2,45
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	-9 386	-15,55	22 594	44,33	-65 141	-88,56	10 828	128,66
<b>Cizí zdroje</b>	14 799	4,78	197 494	60,89	118 842	22,77	-87 204	-13,61
<b>Rezervy</b>	-110	-33,74	0	0,00	0	0,00	-216	-100,00
Ostatní rezervy	-110	-33,74	0	0,00	0	0,00	-216	-100,00
<b>Závazky</b>	14 909	4,82	197 494	60,93	118 842	22,78	-86 988	-13,58
<b>Dlouhodobé závazky</b>	22 830	40,54	108 133	136,64	83 868	44,78	-48 949	-18,05
Závazky k úvěrovým institucím	15 386	32,40	107 839	171,5	45 738	26,79	-45 837	-21,18
Odložený daňový závazek	2 703	35,98	2 964	29,01	2 103	15,96	4 572	29,92
Závazky – ostatní	4 741	364,13	-2 670	-44,18	36 027	1068,10	-7 684	-19,50
Jiné závazky	4 741	364,13	-2 670	-44,18	36 027	1068,10	-7 684	-19,50
<b>Krátkodobé závazky</b>	-7 921	-3,13	89 361	36,48	34 974	10,46	-38 039	-10,30
Závazky k úvěrovým institucím	-2 562	-1,90	40 487	30,68	37 309	21,63	-43 923	-20,94
Krátkodobé přijaté zálohy	7 243	56,06	-12 237	-60,69	7 674	96,83	17 144	109,90
Závazky z obchodních vztahů	-18 710	-24,09	66 437	112,69	-21 296	-16,98	-14 004	-13,45
Závazky ostatní	6 108	22,00	-5 326	-15,72	11 287	39,54	2 744	6,89

Závazky zaměstnancům k	4 647	42,55	-2 820	-18,12	1 389	10,90	-1 528	-10,81
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 127	17,08	-265	-3,43	1 011	13,55	-1 091	-12,88
Stát – daňové závazky a dotace	-565	-15,27	-1 040	-33,17	252	12,03	4 141	176,44
Dohadné účty pasivní	541	9,68	-1 084	-17,68	2 007	39,77	1 506	21,35
Jiné závazky	358	37,45	-117	-8,90	6 628	553,72	-284	-3,63
<b>Časové rozlišení</b>	-3	-6,12	37	80,43	37	44,58	-75	-62,50
Výdaje příštích období	4	19,05	27	108,00	41	78,85	-53	-56,99
Výnosy příštích období	-7	-25,00	10	47,62	-4	-12,90	-22	-81,48

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)



**Příloha 7: Vertikální analýza aktiv společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019**

Vertikální analýza aktiv (%)					
Aktiva	2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Dlouhodobý majetek</b>	43,35	43,76	54,14	57,5	55,47
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0,40	0,59	0,46	0,25	0,22
Ocenitelná práva	0,31	0,49	0,42	0,23	0,19
Software	0,31	0,49	0,42	0,23	0,19
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,09	0,10	0,04	0,03	0,03
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,09	0,10	0,04	0,03	0,03
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	42,95	43,17	53,67	57,25	55,25
Pozemky a stavby	27,08	24,33	17,36	36,98	35,85
Pozemky	1,14	1,02	0,72	0,63	0,60
Stavby	25,95	23,31	16,64	36,35	35,24
Hmotné movité věci a jejich soubory	15,7	18,33	16,28	19,76	18,97
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,16	0,51	20,04	0,51	0,44
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,05	0,28	2,13	0,21	0,23
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,11	0,22	17,91	0,30	0,21
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	56,18	55,64	45,52	42,20	44,09
<b>Zásoby</b>	29,01	26,76	21,51	20,40	23,22
Materiál	14,06	11,04	9,55	8,78	8,83
Nedokončená výroba a polotovary	4,90	9,16	7,01	7,86	9,04
Výrobky a zboží	10,05	6,50	4,89	3,76	4,68
Výrobky	9,97	6,29	4,63	3,50	3,61
Zboží	0,07	0,21	0,26	0,25	1,07
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,01	0,06	0,05	0,00	0,68
<b>Pohledávky</b>	23,34	22,94	20,49	18,79	20,43
Dlouhodobé pohledávky	0,21	0,53	2,24	1,32	2,18
Pohledávky ostatní	0,21	0,53	2,24	1,32	2,18
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01

Jiné pohledávky	0,19	0,51	2,23	1,31	2,17
Krátkodobé pohledávky	23,13	22,42	18,25	17,47	18,25
Pohledávky z obchodních vztahů	22,26	22,10	15,80	15,42	16,69
Pohledávky ostatní	0,87	0,31	2,44	2,05	1,56
Stát – daňové pohledávky	0,59	0,19	0,54	1,27	0,61
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,09	0,01	0,11	0,07	0,03
Dohadné účty aktivní	0,01	0,01	0,00	0,00	0,01
Jiné pohledávky	0,17	0,11	1,80	0,72	0,92
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Peněžní prostředky</b>	3,82	5,94	3,52	3,01	0,43
Peněžní prostředky v pokladně	0,06	0,06	0,02	0,04	0,03
Peněžní prostředky na účtech	3,77	5,88	3,50	2,97	0,41
<b>Časové rozlišení</b>	0,47	0,60	0,35	0,30	0,44
Náklady příštích období	0,33	0,39	0,30	0,26	0,34
Příjmy příštích období	0,15	0,21	0,05	0,04	0,10

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

**Příloha 8: Vertikální analýza pasiv společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019**

Vertikální analýza pasiv (%)					
Pasiva	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	46,25	49,44	42,81	38,37	43,04
<b>Základní kapitál</b>	9,10	8,17	5,75	5,04	5,40
Základní kapitál	9,10	8,17	5,75	5,04	5,40
<b>Ážio</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondy ze zisku</b>	0,02	0,03	0,02	0,02	0,04
Statutární a ostatní fondy	0,02	0,03	0,02	0,02	0,04
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	26,65	33,30	28,98	32,50	35,62
Nerozdělený zisk minulých let	26,65	33,30	28,98	32,50	35,62
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	10,48	7,94	8,06	0,81	1,98
<b>Cizí zdroje</b>	53,74	50,55	57,18	61,62	56,96
<b>Rezervy</b>	0,06	0,03	0,02	0,02	0,00
Ostatní rezervy	0,06	0,03	0,02	0,02	0,00
<b>Závazky</b>	53,69	50,51	57,16	61,60	56,96
<b>Dlouhodobé závazky</b>	9,78	12,33	20,52	26,08	22,87
Závazky k úvěrovým institucím	8,25	9,80	18,71	20,82	17,56
Odložený daňový závazek	1,30	1,59	1,44	1,47	2,04
Závazky – ostatní	0,23	0,94	0,37	3,79	3,26
Jiné závazky	0,23	0,94	0,37	3,79	3,26
<b>Krátkodobé závazky</b>	43,91	38,18	36,64	35,52	34,09
Závazky k úvěrovým institucím	23,36	20,57	18,90	20,18	17,07
Krátkodobé přijaté zálohy	2,24	3,14	0,87	1,50	3,37
Závazky z obchodních vztahů	13,49	9,19	13,74	10,01	9,27
Závazky ostatní	4,82	5,28	3,13	3,83	4,38
Závazky k zaměstnancům	1,90	2,43	1,40	1,36	1,30
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,15	1,20	0,82	0,81	0,76
Stát – daňové závazky a dotace	0,64	0,49	0,23	0,23	0,67
Dohadné účty pasivní	0,97	0,96	0,55	0,68	0,88
Jiné závazky	0,17	0,20	0,13	0,75	0,78

<b>Časové rozlišení</b>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
Výdaje příštích období	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00
Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

**Příloha 9: Horizontální analýza VZZ společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019**

Horizontální analýza VZZ								
Výkaz zisku a ztráty	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	69 094	9,39	48 688	6,05	3 864	0,45	29 918	3,49
Tržby za prodej zboží	2 044	6,71	17 926	55,17	-5 109	-10,13	3 522	7,77
Výkonová spotřeba	26 548	5,95	56 721	12,01	18 098	3,42	6 423	1,17
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 192	4,62	15 629	57,91	-6 282	-14,74	1 929	5,31
Spotřeba materiálu a energie	36 365	10,93	33 939	9,20	22 153	5,50	7 317	1,72
Služby	-11 009	-12,61	7 153	9,38	2 227	2,67	-2 823	-3,29
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-9 262	217,98	6 345	-46,96	-4 815	67,19	7 254	-60,55
Aktivace	767	-35,82	570	-41,48	-2 054	255,47	2 499	-87,44
Osobní náklady	38 775	15,74	26 469	9,29	8 034	2,58	2 493	0,78
Mzdové náklady	31 265	17,12	18 269	8,54	5 498	2,37	2 925	1,23
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	7 510	11,81	8 200	11,53	2 536	3,20	-432	-0,53
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 442	11,98	8 338	11,98	2 451	3,145	-309	-0,38
Ostatní náklady	68	4,59	-138	-8,90	85	6,02	-123	-8,21
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 277	27,33	9 248	37,61	10 351	30,59	7 040	15,93
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 821	30,15	8 748	34,81	10 220	30,17	7 333	16,63
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	5 821	30,15	8 748	34,81	10 220	30,17	7 333	16,63
Úpravy hodnot pohledávek	-544	0,00	500	-91,91	131	-297,73	-293	-336,78
Ostatní provozní výnosy	6 471	22,81	17 801	51,09	21 812	41,43	10 197	13,69
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-2 785	-77,32	2 803	343,08	11 572	319,67	11 529	75,89

Tržby z prodeje materiálu	9 827	49,13	16 005	53,66	10 147	22,14	-2 351	-4,20
Jiné provozní výnosy	-571	-11,97	-1 007	-23,98	93	2,91	1 019	31,02
<b>Ostatní provozní náklady</b>	9 500	32,99	13 348	34,86	9 257	17,92	27 468	45,10
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	159	118,66	-293	-100,00	0	0,00	29 316	0,00
Zůstatková cena prodaného materiálu	10 141	53,77	16 222	55,93	8 190	18,11	-656	-1,23
Daně a poplatky	20	2,53	-1	-0,12	-39	-4,82	38	4,94
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-591	-122,87	110	-100,00	0	0,00	-216	0,00
Jiné provozní náklady	-229	-2,68	-2 690	-32,41	1 106	19,71	-1 014	-15,10
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	6 004	9,84	-28 286	-42,19	-18 580	-47,93	-9 264	-45,90
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	0	0,00	-1	-100,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0,00	-1	-100,00	0	0,00	0	0,00
<b>Nákladové úroky podobné náklady</b>	239	12,16	580	26,32	3 831	137,61	890	13,45
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	239	12,16	580	26,32	3 831	137,61	890	13,45
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	-11 837	-65,10	57 843	911,49	-20 284	-31,60	5 687	12,95
<b>Ostatní finanční náklady</b>	2 375	30,45	6 067	59,63	30 712	189,10	-17 764	-37,83
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	-14 451	-171,63	51 195	-848,86	-54 827	-121,40	22 561	-233,48
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	-8 447	-12,16	22 909	37,55	-73 407	-87,47	13 297	126,41

<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	939	10,30	315	3,13	-8 266	-79,72	2 469	117,40
Daň z příjmů splatná	-98	-1,32	54	0,73	-7 405	-100,00	0	0,00
Daň z příjmů odložená	1 037	62,24	261	9,66	-861	-29,05	2 469	117,40
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	-9 386	-15,55	22 594	44,33	-65 141	-88,56	10 828	128,66
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	-9 386	-15,55	22 594	44,33	-65 141	-88,56	10 828	128,66
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	65 772	8,09	142 257	16,19	13	0,00	49 594	4,86

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)

**Příloha 10: Vertikální analýza VZZ společnosti Linaset, a.s. v letech 2015-2019**

Vertikální analýza VZZ (%)					
Výkaz zisku a ztráty	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Výnosy</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	90,53	91,62	83,62	84,00	82,90
Tržby za prodej zboží	3,74	3,70	4,94	4,44	4,56
Ostatní provozní výnosy	3,49	3,96	5,16	7,29	7,91
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,44	0,09	0,35	1,49	2,50
Tržby z prodeje materiálu	2,46	3,39	4,49	5,48	5,01
Jiné provozní výnosy	0,59	0,48	0,31	0,32	0,40
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	2,24	0,72	6,29	4,30	4,63
<b>Náklady</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Výkonová spotřeba</b>	59,23	57,06	55,84	54,03	52,65
Náklady vynaložené na prodané zboží	3,43	3,26	4,50	3,59	3,64
Spotřeba materiálu a energie	44,20	44,58	42,53	41,99	41,13
Služby	11,60	9,22	8,81	8,46	7,88
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,56	-1,63	-0,76	-1,18	-0,45
<b>Aktivace</b>	-0,28	-0,17	-0,08	-0,28	-0,03
<b>Osobní náklady</b>	32,72	34,43	32,88	31,56	30,63
Mzdové náklady	24,27	25,84	24,51	23,47	22,89
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	8,45	8,59	8,37	8,08	7,74
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8,25	8,40	8,22	7,94	7,61
Ostatní náklady	0,20	0,19	0,15	0,15	0,13
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	2,57	2,97	3,57	4,36	4,87
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,57	3,04	3,58	4,35	4,89
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	2,57	3,04	3,58	4,35	4,89
Úpravy hodnot pohledávek	0,00	-0,07	0,00	0,01	-0,02



<b>Ostatní provozní náklady</b>	3,83	4,63	5,45	6,01	8,40
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,02	0,04	0,00	0,00	2,79
Zůstatková cena prodaného materiálu	2,51	3,50	4,77	5,27	5,02
Daně a poplatky	0,10	0,10	0,09	0,08	0,08
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,06	-0,01	0,00	0,00	-0,02
Jiné provozní náklady	1,13	1,00	0,59	0,66	0,54
<b>Nákladové úroky podobné náklady</b>	0,26	0,27	0,29	0,65	0,71
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0,26	0,27	0,29	0,65	0,71
<b>Ostatní finanční náklady</b>	1,04	1,23	1,71	4,64	2,78
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	1,21	1,21	1,09	0,21	0,43
Daň z příjmů splatná	0,99	0,89	0,78	0,00	0,00
Daň z příjmů odložená	0,22	0,33	0,31	0,21	0,43

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Linaset, a.s.)